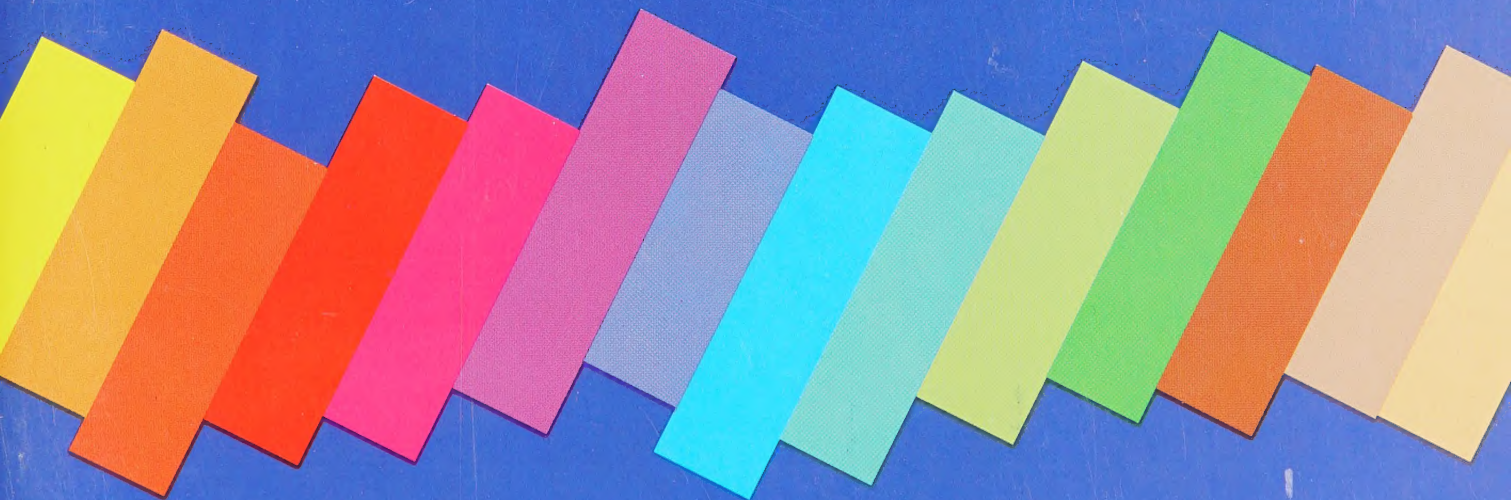
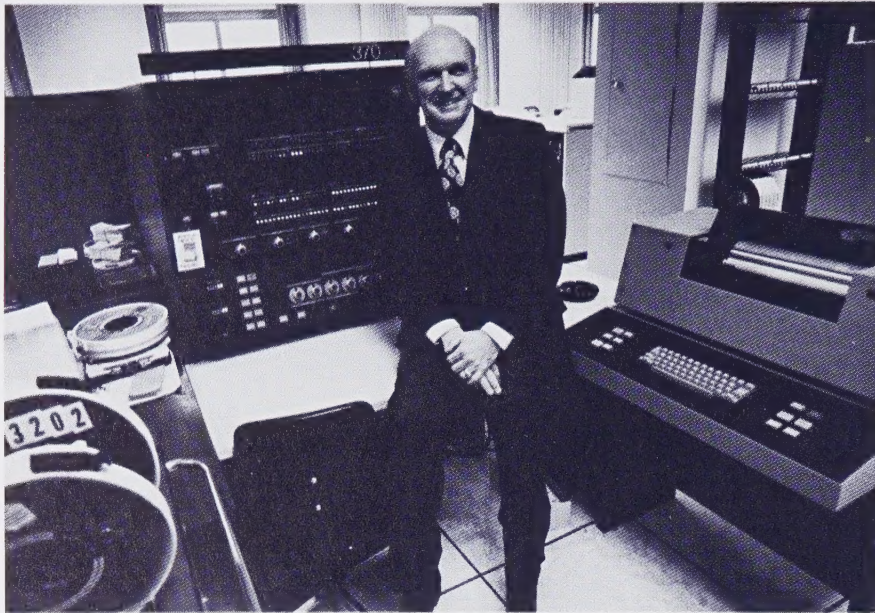


AR24

MACLEAN-HUNTER 1976 ANNUAL REPORT



Directors' Report



Donald G. Campbell, Chairman and President

The directors of Maclean-Hunter Limited are pleased to report revenue in 1976 of \$175,283,000, and profit of \$7,142,000, both records.

Maclean-Hunter's major investments are now in magazine printing and publishing, distribution of books and periodicals, cable television, broadcasting, business forms and book publishing.

While publishing is and will continue to be a very important part of our business, we have been directing our growth in recent years into those areas of the communications business which lessen our dependence on advertising revenues. Advertising expenditures swing with the economy: when the economy booms, advertising spending increases, and we benefit. And when the economy is tight, advertising, an intangible, is one of the first things reduced.

We have lessened our dependence on advertising during the past five years, going from 58% in 1972 to 40% in 1976. In 1961, 94% of our revenues were advertising based.

We have grown considerably over the last 10 years. Revenue has increased almost 250%, and consolidated net income and earnings per share, both before extraordinary items, have more than doubled.

The Post Office, which caused everyone problems a year ago last fall, is still a potential problem for our publishing operations. Our continually reducing dependence on national advertising and the alternate forms of delivery we are now developing, are lessening the influence of the Post Office as a determining factor in the

success of the consolidated Maclean-Hunter operation.

In the pages which follow, we have, for the first time, separated our profits according to business segments. This was done to show shareholders, employees and potential investors where our profits are derived.

As a communications company, we continue to balance profitability and social responsibility, developing all of our businesses in the best interests of all Canadians.

The judgment handed down in July 1976 ruling that *Show Me!*, a sex-education book distributed by Macmillan of Canada, is not obscene, is considered by many to be a landmark in Canadian obscenity trials. While the cost of defending this action was substantial, we felt the principle of censorship opposes the best interests of all Canadians, and we defended the book for this reason.

Bill C-58, the revision to the Income Tax Act which removed undeserved tax advantages enjoyed by foreign magazines and broadcasters, is having a beneficial effect not only on Maclean-Hunter, but on all Canadian periodical publishers and broadcasters. It has instilled a new era of confidence in Canadian media.

The Anti-Inflation Board has not created tremendous problems for us. And while we have never been comfortable with government involvement in the private sector, the rates of inflation we were facing did require some government action. For this reason, we do support

the AIB in principle, while not always agreeing with the way it has been applied.

Without AIB, our dividend payout would probably have been in the area of 40¢ in 1976, compared with the 31.2¢ we paid.

Maclean-Hunter was one of the first companies to take advantage of the 1971 tax law changes which permit corporations to create a class of shares which pay tax-deferred dividends.

In the last quarter of 1976, M-H started paying its Class B shareholders solely out of capital surplus, and we are one of the first companies to reach this capital surplus plateau. The cash dividend on our Class A and Class B shares are now equal.

While the rates of inflation have subsided to some extent, we are not ignoring the current developments in Inflation Accounting, and we are now involved in determining the potential effect of such an approach on the company.

Maclean-Hunter, celebrating its 90th year in 1977, has been built on the principle of Canadian growth through national unity. We believe in this as strongly today as ever, and we will continue to work to represent all Canadians, and to keep this country together.

The death last fall of Mr. Donald F. Hunter was a deep loss to his many friends and professional associates, and to the employees of Maclean-Hunter Limited. Throughout his 36-year career, Mr. Hunter served the company very capably in many capacities, including President, beginning in 1964, and Chairman of the Board, beginning in 1969. He was truly a Canadian of the highest standing, and personified the very best in the publishing tradition.

Mr. Hunter's decision in May 1976 to sell his controlling interest in M-H to the company itself guarantees the corporation will retain control within itself. This was done through the formation of Maclean-Hunter Holdings Limited, details of which are presented elsewhere in this report.

This decision ensures that Maclean-Hunter will continue to make contributions to Canada and to its shareholders in the same manner it has throughout its 90-year history.

While this means M-H is technically no longer a family company, we still are in spirit, as we have more employees today with significant investments in the company than ever before. Not only do almost all of our board members have substantial positions in the company, but the vast majority of

our senior and middle managers have invested as well.

Following is a list of profit centres which were started during 1976:

Audio South Africa (South African publication); Benefits Canada (Canadian publication); Canadian Secretary (Canadian publication); CJAY-FM (Calgary radio station); Home Goods Retailing Exhibition (South African show); International Freight Services and Equipment Exhibition (M-H London show); L'Actualité (formed from merger of Le Maclean and Actualité); Music Market Canada (Canadian publication); Offshore Repair & Maintenance Exhibition (M-H London show); Photo Canada (Canadian publication); Shopping Centre Directory (Canadian publication).

During the year, through Maclean-Hunter Cable TV Limited, the company purchased the remaining third of Huron Cable TV.

The following two properties were discontinued during the year:

Canadian Electrical Distributor (Canadian publication); Fine Books Division (Canadian service).

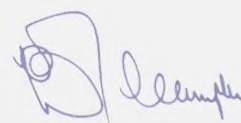
In 1976, Maclean-Hunter Limited employed almost 4,000 persons in 11 countries around the world. Our total staff count in 1976 is almost the same as it was in 1975 and 1974.

Because we are an ideas and service company, people continue to be our most important asset. The many awards won by Maclean-Hunter staff members in 1976 is testimony of this fact. M-H employees Olive Singleton and Harvey Mitchell, each of whom celebrated 50 years of service since our last annual report was issued, are representative of the quality of Maclean-Hunter staff on all levels.

Because we are responsible broadcasters and cablecasters, and because we don't own any daily newspapers, we feel we have a strong case for being allowed to expand in broadcasting and cable television.

The company looks forward to further growth and achievement in 1977.

On behalf of the Board:



Donald G. Campbell
Chairman and President

Directors

Donald G. Campbell

Chairman and President

Chairman, Maclean-Hunter Cable TV Limited.

Chairman, CFCN Communications Limited.

Joined M-H 1957.

Elected director 1959.

Has held various administrative positions with the company including Controller; Vice-President, Finance; Executive Vice-President, Broadcasting and Finance.

Vice-Chairman, Canadian Section, Commonwealth Press Union.

Trustee, Hospital for Sick Children; Member, Toronto Redevelopment Advisory Council.

Fellow of the Institute of Chartered Accountants.

Doris Anderson

Editor, Chatelaine

Joined M-H 1951.

Elected director 1972.

Has held various promotion and editorial positions with the company.

Board member, Canadian Film Development Corporation, Member, American Society of Magazine Editors.

Board Member, Institute for Research on Public Policy; Governor, York University; Member, Tri-Lateral Commission.

Officer of the Order of Canada; Honorary Degree, University of Alberta.

Floyd S. Chalmers

Company director

Joined M-H 1919.

Elected director 1938.

Has held various editorial and administrative positions with Maclean-Hunter leading to President (1952-1964) and Chairman (1964-1969).

Director of all ten AGF Mutual Funds.

Has worked for numerous public service and cultural organizations.

Winner of numerous awards, including: Officer of the Order of Canada; Canadian News Hall of Fame; Civic Medal of Merit, Toronto. Honourary degrees from University of Western Ontario,



Seated, left to right: Doris Anderson, Frederick T. Metcalf, Donald G. Campbell, Ed Nymark, George W. Gilmour
Standing, left to right: Paul S. Deacon, Lorne R. Clark, Peter C. Newman, Floyd S. Chalmers, Robert J. Maclean

Waterloo Lutheran University (now Wilfrid Laurier University), Trent University, York University.

Founder of the Floyd S. Chalmers Foundation, which supports Canadian organizations in the performing arts.

Author of "A Gentleman of the Press," the biography of Maclean-Hunter founder John Bayne Maclean.

Lorne R. Clark

Vice-President, Finance

President, Co-operative Book

Centre of Canada, Limited.

Joined M-H 1961.

Elected director 1972.

Has held various administrative positions with the company including Controller, and Controller & Treasurer.

Member, Association of Chartered Accountants of Quebec; President, Financial Executives Institute of Canada; Officer, St. John Ambulance.

Paul S. Deacon

Editor and Publisher, The Financial Post

Joined M-H 1947.

Elected director 1972.

Has held various editorial and administrative positions with The Financial Post.

President, National Ballet of Canada; Member, Accounting Research Advisory Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants; Member, Advisory Council of the Better Business Bureau of Canada.

George W. Gilmour

Vice-President, International Operations

President, Macmillan Company of Canada, Limited

Joined M-H 1939.

Elected director 1963.

Has held various positions with the company including Group Publisher, and Vice-President, Business Publications Division.

Member, Canadian Book



Robertson, Arthur J. Little, Gordon P. Osler, John M. Holton, Lloyd M. Hodgkinson

Publishers Association.
Director, Rotary Laughlin Centre.

Lloyd M. Hodgkinson
Vice-President, Magazine Division
First joined M-H 1942.
Elected director 1964.

Has held various positions with the company including Publisher, Chatelaine; Publisher, Chatelaine; Publisher, Miss Chatelaine; and Publisher, Maclean's.

President, Periodical Press Association; Director and Treasurer, Audit Bureau of Circulations; Director and Treasurer, Print Measurement Bureau; Director, Magazine Association of Canada.

Director, Canadian Opera Association; Trustee, Opera Canada; Member, Rotary Club of Toronto.

John M. Holton
Company director
Elected director 1971.

President, Hunco Limited;

President, Edgecliffe Holdings Limited.

Arthur J. Little
Company director
Elected director 1974.
Retired in 1974 as a senior partner, Clarkson, Gordon & Company.

Directorships include Algoma Central Railway, Brascan Limited, The Canada Life Assurance Company, Eaton's of Canada Limited, National Trust Company, Limited, Noranda Mines Limited.

Governor, York University; Governor, Appleby College; Trustee, Toronto General Hospital.

Fellow of the Institute of Chartered Accountants.

Frederick T. Metcalf
President, Maclean-Hunter Cable TV Limited
Elected director 1969.

Founding President, Canadian Cable Television Association.

Honourary Colonel, 11th Field Artillery Regiment of Guelph.

Peter C. Newman
Editor, Maclean's
First joined M-H 1950.
Elected director 1972.

Has served The Financial Post and Maclean's in various editorial capacities.

Founding member, Committee for an Independent Canada.

Winner of numerous journalism awards; honorary degrees from Brock University and York University.

Author of many best-selling books, including The Canadian Establishment, Volume I.

Ed Nymark
Vice-President, Printing
Chairman, Business Forms Division.
Joined M-H 1945.
Elected director 1956.

Has served Maclean-Hunter as Production Engineer and Plant Manager.

Past President, Magazine Printer's Section, Printing Industry of America.

Gordon P. Osler
Company director.
Elected director 1976.

Vice-Chairman and Chief Executive Officer, British Steel Corporation (Canada) Limited.

Directorships include Household Finance Corporation, Inter-City Gas Limited, Interprovincial Steel and Pipe Corporation Ltd., North American Life Assurance Company, The Toronto-Dominion Bank, TransCanada PipeLines Limited, The Canadian Surety Company.

Robert W. Robertson
Vice-President, Business Publications Division
Joined M-H 1942.
Elected director 1969.

Has held various positions with the company including Group Publisher and Executive Publisher.

Director, Canadian Business Press; Director, Canadian Circulations Audit Board; Director, Periodical Press Association; Member, Business Professional Advertising Association.

Member, Rotary Club of Toronto.

Financial Review

Revenue—As discussed in the Directors' Report, this has been a record year for Maclean-Hunter Limited both in revenue and profit.

In 1976 revenues surpassed the level attained in 1975 by 15.6%. All major segments of the Company realized increases in revenue with the largest percentage gains coming from Cable TV (27.1%) and Broadcasting (22.7%). In 1976 the Company continued its trend of reducing its dependence on national advertising. Revenue from non-advertising sources was 60% compared to 59% in 1975. Revenue from foreign operations increased to 7.8% of total revenues from 7.2% in 1975.

Profit—For a number of years we have reported revenue contributions by line of business in the financial statements. This year we have

expanded this information to include operating income and net assets employed by each of our five major business segments. The segmented income data is shown before interest expense in order to remove the effects of financing decisions from the analysis of profit performance. In particular, the costs of financing the investment in Maclean-Hunter Holdings (MHH) could be allocated to individual segments on only an arbitrary basis.

An analysis of this data (see below) shows that the Publishing and Distribution operations have a significantly lower return on revenues (5.7% and 2.0% respectively) when compared to the Broadcasting and Cable TV segments (28.9% and 35.6% respectively). The Printing segment shows a return on sales of 12.5%,

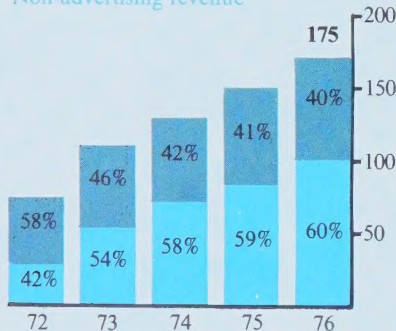
quite close to the average return for the Company of 12.1%.

In evaluating the performance of each segment, the return on revenue is a useful number. It does not, however, tell the whole story. It is most important to give recognition to the investment required to achieve the profits earned.

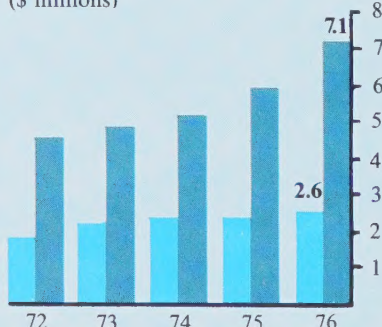
The return on investment, measured using net assets employed, shows a different picture. For example, Publishing, which accounts for 43% of the revenue, earns 20% of the operating income but employs only 15% of the net assets. On the other hand, Cable TV, which represents only 12% of the revenues, and earns 36% of the operating income, utilizes 42% of the net assets employed.

M-H Holdings—The formation of Maclean-Hunter Holdings Limited

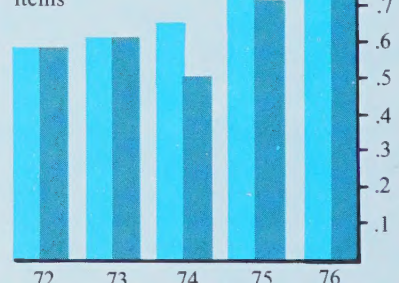
Revenue (\$ millions)
Advertising revenue
Non-advertising revenue



Income before extraordinary items and dividends (\$ millions)

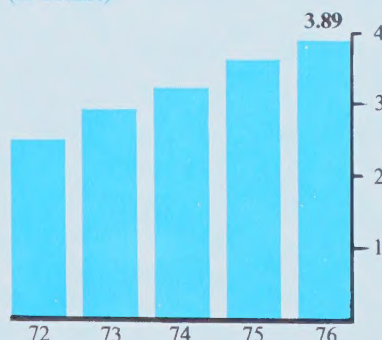


Earnings per share* (in dollars)
Before extraordinary items
After extraordinary items



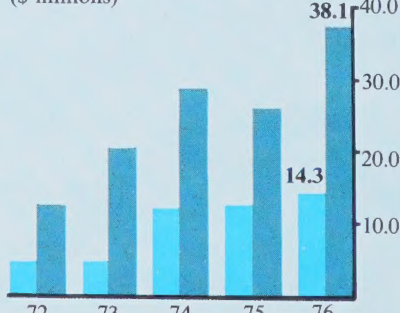
*Based on effective number of shares outstanding after elimination for indirect investment in own shares.

Shareholders' equity per share (in dollars)**



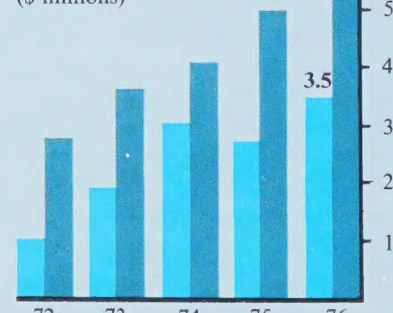
**Calculation based on number of shares outstanding at December 31. 1976 basis is after reduction to reflect the Company's indirect interest in its own shares.

Long-term debt* Working capital (\$ millions)**



***Excludes current portion of debt.

Depreciation expense Interest expense (\$ millions)



during 1976 impacts greatly on the operating results and financial position of the company. Through two subsidiaries, CFCN Television Limited and Maclean-Hunter Cable TV Limited, the Company effectively acquired an indirect interest of 12.63% in its own shares. This transaction has been fully explained in the information circular of March 1, 1976 and the accounting treatment is outlined in the attached audited financial statements.

The revenues and operating incomes (before interest expense) are not affected by this transaction. However, the consolidated net income, earnings per share and the consolidated statement of financial position are affected. Because the investment in MHH represents an indirect interest in the Company's

own shares, the investment is eliminated and shown as a reduction in shareholders' equity and minority interest. The cost of the investment can be seen as a real increase in long-term debt (approximately \$10 million) together with a decrease in working capital (approximately \$2.5 million).

The consolidated statement of income reflects these costs through increased interest costs. The benefit to the shareholders of the investment is realized by way of reduction in the effective number of shares outstanding and accordingly is reflected in the earnings per share data. This explains why 1976 earnings per share increased by 27.6% while consolidated net income increased by 17.4% (before extraordinary item in 1975).

Long-term debt as a percentage of total capitalization (the sum of long-term debt, minority interest and shareholders' equity) has increased from 38.0% in 1975 to 43.2% in 1976. The 1976 calculation does not reflect the reduction from shareholders' equity for the Company's indirect interest in the cost of its own shares, since the security for the debt is not affected by the accounting treatment used.

Taxes—The tax rate of 48% reflects the current average tax rate of the Company. During the year substantially all of the unrecorded tax losses of the subsidiaries were utilized.

Revenue, Operating Income and Net Assets by Business Segment in 1976

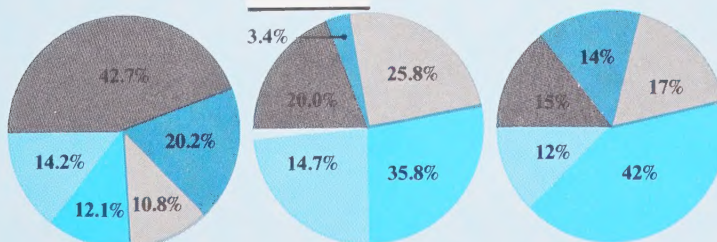
	Revenues		Operating Income*		Net Assets Employed**		Return on Revenue	Return on Net Assets Employed
	(\$000's)	(%)	(\$000's)	(%)	(\$ millions)	(%)	(%)	(%)
Periodicals and books – Publishing	74,825	42.7%	4,233	20.0%	11.0	15%	5.7%	38%
Periodicals and books – Distribution	35,377	20.2%	720	3.4%	10.5	14%	2.0%	7%
Broadcasting	18,890	10.8%	5,457	25.8%	12.0	17%	28.9%	45%
Cable TV	21,241	12.1%	7,569	35.8%	31.0	42%	35.6%	24%
Printing, business forms and other activities	24,879	14.2%	3,116	14.7%	9.0	12%	12.5%	35%
Investment income	71	—	71	0.3%	—	—	N/A	N/A
	\$175,283	100%	\$21,166	100%	\$73.5	100%	12.1%	29%

Less interest expense

3,517

Income before income taxes

\$17,649



*"Operating income" is defined as net income before interest expense, income taxes, share of affiliates and minority interest.

**"Net assets employed" represent total assets (excluding investments and advances) less current liabilities, unearned net publishing revenue and deferred taxes.

Business Publications

With 418 persons directly involved in the writing, selling and production of 88 publications, including annuals, it is obvious that business publications continue to be a major factor in the overall Maclean-Hunter operation.

The division, as is its tradition, produced an important profit for the company in 1976. Yet, the division was not as profitable as it was the year previous. In spite of a 16% increase in revenue, lineage increased only 1%, with costs rising faster than revenues.

There were, however, a number of developments which augur well for the future:

Benefits Canada, a successful supplement to Office Equipment & Methods, will publish six times in 1977. Similarly, Canadian Secretary, another Office Equipment & Methods supplement, will publish four times.

Canadian Pulp & Paper Industry decided to increase from 12 to 18 issues, adding six issues of Forestry Methods to serve the woodlands operations of that important industry.

A department was set up near the end of the year to produce seminars, with one being produced on microprocessors.

Also published for the first time was Directory of Retail Chains, a spinoff of Monday Report on Retailers.

A decision was reached to enter the consumer field with Photo Canada, a bi-monthly publication to serve amateur photographers. Special-interest consumer magazines for selected target audiences may be an important area of future growth for this division.

Creative Communications, which offers clients complete advertising, promotion and marketing services, is now helping English-Canadian and foreign companies with packaging and promotion requirements to better understand Quebec language legislation.

All of our business publication subscription lists are computerized,

and are handled by an outside subscription fulfilment company. It is expected that these lists will be returned to the company for processing.

One publication changed its name during 1976: Le Quincaillier is now Quincaillerie-Materiaux.

Reductions during the year included the decrease in frequency of L'Acheteur from 12 times to six times, and the suspension of Canadian Electrical Distributor.

Editorially, 1976 was an excellent year for the division, with 12 staff members being recognized with awards or honourable mentions at the annual Kenneth R. Wilson Memorial Awards.

The division looks forward to a better year in 1977, and is forecasting substantial increases in both revenue and lineage. February, 1977, marked the launch of Music Market Canada, formerly a section of The Audio Retailer, as a monthly publication. It will be targeted at music educators and music instrument retailers. The Audio Retailer will increase frequency from six to 12 times. Nineteen seventy-seven also marked the beginning of a twice-yearly publication called Aerospace Canada and L'Hospitalité, an annual French-language directory started by Canadian Hotel and Restaurant.

Construction Today/Middle East, an important addition to our group of construction papers, has begun 1977 strongly and could produce a sooner-than-expected profit.





The Financial Post

"To contain all the financial news available on investments." Much has changed since The Financial Post outlined that goal in its first issue, January 12, 1907. Now in its 70th year, The Post has added broad coverage of business and public affairs to its investment news and analysis, an inevitable development given the pervasive influence of government today in the economic and social fabric of our nation.

Editorially, the newspaper had one of the finest years in its history. The League for Human Rights of the B'nai B'rith awarded The Post a 1976 Canadian Media Human Rights Award for a five-part Women in Business series that ran in The Post in 1975. In addition, The Post's writers took two first prizes and five honourable mentions at the 1976 Kenneth R. Wilson Memorial Awards for business journalism.

Special features during the year included The Financial Post 300, which ranked the top 300 firms in industry, finance, merchandising, property and resources, and included analysis, profiles and comments on the groups. This feature will now be produced annually as a magazine supplement.

Both circulation and advertising revenues were at record levels. However, so were shipping costs, because of increases in air cargo rates. Profit for The Financial Post group of operations in 1976 was ahead of 1975.

Circulation for the paper has reached another record high, with an estimated 370,000 persons now reading the publication each week.

The Financial Post Magazine showed a substantial increase in advertising revenues, up 34% from 1975.

Financial Post Conferences produced a major triumph during October with a conference on wage and price controls which featured speeches by Prime Minister Trudeau, Simon Reisman, and John Kenneth Galbraith. The conference

did turn-away business, and developed into one of the outstanding media events of 1976.

The Financial Post Corporation Service had the best year in its history, in spite of another year of mergers in the Canadian investment community. Financial Post Computer Services also did better than in 1975.

SVP, The Post's information-on-demand service, developed an increased volume of custom business and expects this trend to continue.

The Financial Post Books published four new titles, including "Takeover," which will likely go into a second printing, and "The Financial Post Money Management Book, A Guide to Personal Financial Planning."

The Financial Post Research & Development is now providing The Financial Post Division and other customers in M-H with an automated text processing capability which eliminates many repetitive tasks and greatly streamlines production.

Telephone Communicators Canada, a 51%-owned telephone-marketing operation, increased its volume of business in 1976, servicing a variety of customers including media and manufacturing operations.

The major news events in 1977 will probably be the ending of wage and price controls, and political developments in Quebec. As it has been for 70 years, The Post will be there.

Consumer Magazines

Nineteen seventy-six was an important year not only for Maclean-Hunter magazines, but for all Canadian consumer magazines.

The passing into law of Bill C-58 has brought a new era of confidence to periodical publishing. As a result, Canadian publishers are now making greater investments in their products, with many magazines showing significant improvement.

A second development was the issuance of the PMB II, a magazine audience measurement study which confirms that consumer magazines continue to be a highly effective medium to reach selective audiences for advertisers.

Maclean's Magazine had a year of great improvement. The newsmagazine format has been well received and advertising revenues increased 35%. Readers are also spending significantly more to receive the publication.

While the investment in Maclean's did not bring the publication to a profitable position in 1976, it is hoped that 1977 will be profitable. Advertising in the first quarter of 1977 is up 25% over 1976.

Refinements in the distribution operation mean that readers of Maclean's are now receiving the publication roughly four days after printing. This is an important development.

L'Actualité, which began with the September 1976 issue, is the result of the merger of the subscriber lists of Le Maclean and Actualité. This new magazine has a circulation of approximately 250,000, primarily in the province of Quebec.

Readers of this French-language publication are getting a much improved product and the magazine is on a sounder economic footing. Advertising lineage for L'Actualité in the first quarter of 1977 is up significantly over the corresponding period for Le Maclean in 1976.

Chatelaine and Châtelaine continue to be dominant forces in Canadian magazine publishing, with one out of three adult Canadian women reading one or

the other publication. While advertising lineage was down for both Chatelaine and Châtelaine in 1976, both were still moderately profitable and are expected to show increases in lineage and revenue in 1977.

In 1977, Chatelaine plans to place an even greater emphasis on its service features and will be adding 12 additional editorial pages per issue to accomplish this.

Miss Chatelaine had an increase in advertising revenue and lineage for 1976, and with an average of more than nine readers per copy, maintains one of the highest pass-along readerships of any magazine in the industry. Its circulation is 160,000 per issue.

The decision was made during 1976 to phase out the Fine Books Division. This operation used direct mail catalogues to sell quality Canadian and foreign books. While sales were good, the division had difficulty in returning a profit in recent years. Talents of most of the people who formerly worked in this division are now being used to help sell Maclean-Hunter consumer publications by direct mail.

The closing down of this division means an active list of 140,000 persons who have purchased books in the last several years, will be sold.



Macmillan of Canada

The Macmillan Company of Canada Limited, one of Canada's foremost publishers of prestige consumer and academic books and materials, had a year of improvement and consolidation in 1976. Sales were up 4.5%, and profits were down slightly, excluding profits from the sale of a parcel of land in Toronto. The money from this sale will greatly reduce Macmillan's need to borrow.

Part of the reason for the softer year was a decline in sales in the Education Division, which sells educational learning materials to elementary and secondary schools. This division traditionally has been the major profit producer for the company. During the year, the Trade Division, which publishes books for the general consumer markets, was the company's most profitable division.

Important developments during the year included the successful implementation of a new mini-computer system, and a significant improvement in the speed of order fulfilment.

Nineteen seventy-seven is

expected to be a strong year for Macmillan, with senior appointments in both the Trade and College Divisions. Sales and profitability for all three divisions are expected to improve considerably during the year.

The list of books Macmillan's Trade Division plans to publish during 1977 includes new novels from Robertson Davies and Morley Callaghan, the Grattan O'Leary memoirs and a quality edition of W. O. Mitchell's "Who Has Seen the Wind", with illustrations by William Kurelek.

Of particular interest will be the third volume of the Diefenbaker memoirs, which is expected to be the most exciting of the three volumes, as it will describe the many events and people involved during his last years as Conservative leader.

The College Division will continue its emphasis on the development of major textbooks, and the Education Division will stress the development of texts which relate to the "back to basics" trend in Canadian school systems.

International Operations

The five business publications and four vehicle pricing guides of Maclean-Hunter Publishing Corp., Chicago, produced the highest profit in the history of this wholly owned subsidiary. This success is partly because of the improvement in the United States market. Coal Mining & Processing, responding to energy concerns in the U.S., had a remarkably good year.

Maclean-Hunter Limited, London, England, which has 21 publications of varying frequencies, also had the best year in its history. This success was despite unsettled economic conditions in the U.K. The devaluation of the pound reduced the contribution of this subsidiary to the parent company. Plans for 1977 include the launching of two trade shows: Offshore Repair & Maintenance Exhibition, and International Freighting Services and Equipment Exhibition.

The modest profit of 70%-owned Westbourne-Maclean Hunter (Pty.) Limited, South Africa, was produced in spite of that country's high rate of inflation and currency devaluation. This subsidiary now produces 13 magazines and product selection publications, including a magazine called Audio South Africa, begun during 1976.

As a group, the five European media information publications completed a successful year in 1976. The French and German publications performed particularly well. The Italian publication, with its new management, and the newly begun publication in Switzerland are expected to move into stronger positions during 1977.



Metro Toronto News Company

Metro Toronto News Company is a wholesale distributor of magazines and paperback books in southern Ontario, handling almost 2,000 magazines, including all of the well known publications such as Newsweek, Maclean's, Reader's Digest, Playboy, and Chatelaine.

In fact, it distributes the complete range of magazines, covering such diverse areas as photography, boating, religion, crafts, science, cooking, and many others, to more than 3,000 retail outlets in Ontario, ranging from major food chains to corner variety stores.

The company also distributes approximately 400 quality paperback book titles a month to the retail trade and to schools and libraries.

As part of the Metro group of companies, M-H Specialty Sales is a distributor of specialty and souvenir items.

In 1976, sales for Metro Toronto News increased by 15% and profits significantly improved over 1975. The results reflected the effects of key projects implemented in 1975.

A decision was reached during the year to close down the two company-owned book stores. They had been operating at a loss, and were really not part of the mainstream of the business.

Metro Toronto News received press attention because of legal charges which allege that the company distributed obscene publications. Of the 2,000 publications which Metro handles, a small percentage fall into the "adult male" classification. It is some of these that are alleged to be obscene, and this case is now before the courts.

The company has taken a number of steps, including the formulation and implementation of a policy for the handling of these magazines, to keep them away from children.

Co-operative Book Centre

The Co-operative Book Centre of Canada Limited is a wholesale distributor of clothbound and paperback books to public libraries and elementary and secondary school libraries across Canada.

In 1976, sales increased 14.5%, to \$4,821,000. The increase in sales came mainly from the elementary and high school libraries in British Columbia, Alberta and central Ontario. As a result, the Co-op continued with a strong profit performance, while maintaining the

26% gross margin established in 1975.

Two years ago, the Co-op redirected its marketing strategies and this redirection, coupled with greatly improved computer systems, has been mainly responsible for Co-op's success.

In 1977 the Co-op is looking for another strong year, continuing its growth by taking an ever-increasing share of the available markets, and at the same time, laying the foundations for a major marketing campaign slated for early 1978.



CFCN Communications

Maclean-Hunter Limited owns 60% of Calgary-based CFCN Communications Limited, which owns and operates a television and a radio station serving Calgary and southern Alberta, and three radio stations in southwestern Ontario.

In 1976, CFCN had total revenues of \$13,367,000 and profit of \$2,671,000, increases of 24% and 56% respectively over 1975.

Because of AIB regulations, none of Maclean-Hunter's broadcasting outlets raised its rates during the year.

During the year, CFCN Radio moved into a 9,000 sq. ft. extension to Broadcast House.

CJAY-FM, Calgary, is scheduled to go on air June 1. Application has been filed with the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission (CRTC) for an FM rebroadcaster in Banff, Alberta, and the company is now looking at the feasibility of further expansion of the proposed FM signal.

CFCN TV's ratings have grown considerably, to the point that the station is now number one in 69% of the prime time half hour periods in the Calgary market. Investment spending in local production

program development continues.

The rebroadcasters in both Lethbridge and Medicine Hat produced better-than-anticipated revenues during the year.

Application has been made to the CRTC for a series of television rebroadcasters to serve the East Kootenays in B.C., notably the Kimberley and Cranbrook areas.

CHYM-AM and CKGL-FM serve the Kitchener-Waterloo area in Ontario. CHYM-AM received CRTC approval during the year to move its frequency from 1490 to 570. This change will help the station to better serve its regional market. CFCO-AM, based in the Chatham-Wallaceburg area, also performed well.

During the year, CFCN TV ran two telethons which raised \$850,000 for southern Alberta charitable organizations. CFCN Television news was awarded a League of Human Rights Special Award from the B'nai B'rith for its news broadcasting.

CKEY Limited

Early in 1977, Shoreacres Broadcasting Company Limited changed its name to CKEY Limited, to more closely identify the company with its largest division, Toronto-based radio station CKEY.

Even though CKEY did not raise its rates during the year, to comply with AIB regulations, profits for the consolidated CKEY Limited operation were up 23%.

During 1976, the CRTC denied CKEY's application for an FM licence to establish an all-news station for the Toronto area. The company is still interested in such a licence, and will reapply if the opportunity presents itself again.

CKEY continues with its policy of easy listening music to a 25-49 Toronto-area audience, coupled with high-level, professional news.

News continues to be a vital element in CKEY's overall programming. Approximately one third of the CKEY staff is involved in providing news and information services.

Newsradio, a CKEY Limited subsidiary which is a national broadcast voice-news service, increased its number of subscribing stations to 50.

During 1976, CKEY Limited President Douglas Trowell was awarded the Central Canada Broadcasters' Association broadcaster of the year award.



Maclean-Hunter Cable TV

In 1976, Maclean-Hunter Cable TV Limited continued its successful growth of recent years, producing revenue of \$21,241,000, up 27% from \$16,706,000 a year earlier. Maclean-Hunter Limited owns 61.7% of M-H Cable.

Maclean-Hunter Cable TV operates 16 cable TV systems in 27 communities in Ontario and the United States, serving 269,000 subscribing households.

During 1976, an agreement was signed with the shareholders of Western Cablevision Limited of Surrey, B.C., to purchase 100% of the shares of that company.

Western Cablevision operates two cable television systems in the lower mainland area of British Columbia, serving 55,000 out of a potential 70,000 households.

No changes in the operations of Western Cablevision are contemplated as a result of the purchase, with the head office of the company remaining in Surrey and a

majority of the board of directors being B.C. residents.

This application was heard at a CRTC public hearing in Vancouver on January 26, 1977. A decision had not been announced at the time of this writing.

In Ontario, growth slowed because of high levels of saturation; 13,000 new connections during the year brought the total for the Ontario system up to 251,000 homes connected.

Suburban Cablevision of New Jersey, Maclean-Hunter Cable's 75%-owned American subsidiary, continues to expand its operations into new areas. Cable connections increased for the year by 14,000 new homes for a total of 18,000 homes connected. Of these, 15,000 are also subscribing to the company's pay television package.

During the year, Suburban was granted franchises in 10 new communities in Essex and Union Counties having 85,000 potential homes. These areas will be cabled over the next 2-3 years, and will bring the Suburban total connect potential to more than 170,000 homes.

Maclean-Hunter Communications

Maclean-Hunter Communications Ltd., a wholly owned subsidiary of M-H Cable, produced a profit in 1976 before interest and taxes of \$475,000, nearly double 1975. Revenue increased 25% to \$2,419,000.

The company's major area of business is personal paging. By year-end, the number of paging subscribers had passed the 6,000 level, and growth continues. It has now been assigned the necessary frequencies from the Department of Communications to establish two additional paging networks in southern Ontario. One of these is expected to provide the most extensive coverage of any known paging network in North America. Both were scheduled to be in operation by the end of March, 1977.

Commercial Printing

Maclean-Hunter has been involved in printing throughout most of its 90 years. During that time, the company has established a reputation as a quality printer, capable of handling almost any job.

Maclean-Hunter not only prints nearly all of the company's business and consumer magazines, but has also established a presence in commercial printing in Canada. In 1976, commercial printing revenues increased to \$3,500,000, while profits dropped approximately 10% from 1975. Through Commercial Printing, the company prints such non-Maclean-Hunter publications as Toronto Life, Engineering Digest and Ski Canada, desk calendars, brochures, direct mail promotion, and various catalogues.

Maclean-Hunter owns one of the largest and most up-to-date printing facilities in Canada. Located in Metropolitan Toronto, the printing plant has a staff of 529, almost half of whom have had more than 10 years of service with the company. Paper tonnage consumed during the year was more than 13,000 tons, representing well over six billion printed pages.

The decision of Maclean's Magazine to more than double its frequency has instilled a new pace and tempo in the printing plant. Utilization of both manpower and equipment has required three shifts on most equipment.



Business Forms

Maclean-Hunter's three business forms operations as a group are among the top five forms manufacturers in Canada, measured in terms of sales. In 1976, the three companies performed well compared to the results of the Moore Corporation and R. L. Crain, the two most visible companies in this industry.

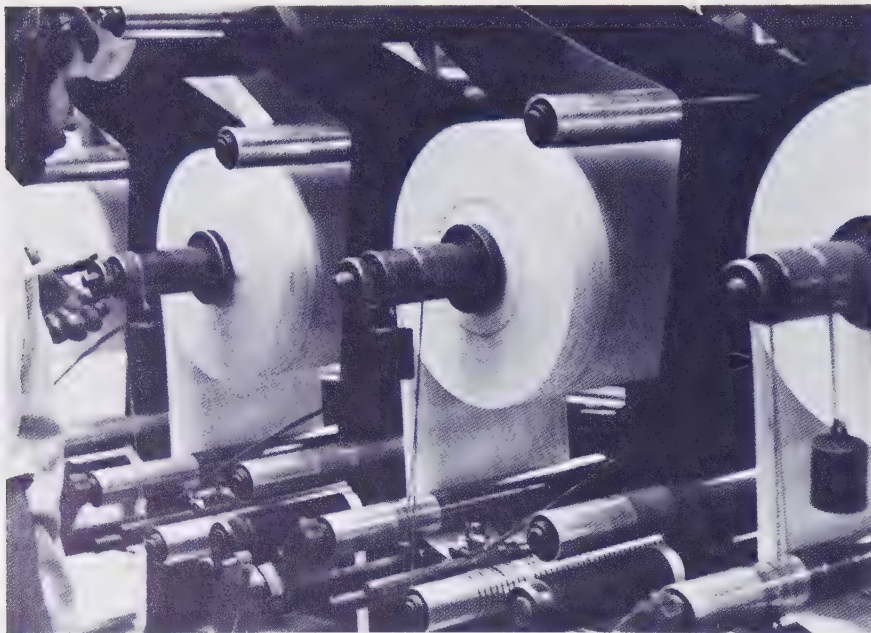
Pakfold Business Forms, based in Niagara Falls, sells indirectly through almost 1,000 dealers, such

as stationers and small printers.

In 1976, the second year of Pakfold in its new plant, the company significantly strengthened its marketing effort through improved dealer service, and also made important additions in the press and collating area.

Redi-Set Business Forms, based in Don Mills Ontario, is a direct sales forms manufacturer whose business comes primarily from Ontario and Quebec.

While sales volume improved over 1975, the ratio of profit to sales was not as good as the previous year, in spite of the fact it compared



well to industry standards.

Data Business Forms, in Mississauga, Ontario, is also a direct sales operation. It has sales offices in Montreal, Ottawa, London (Ontario), Calgary, and Vancouver.

Data also performed well in 1976, with a 5% improvement in sales, and with its ratio of profit to sales dropping only slightly from the previous year.

All three operations are forecasting an approximate 10% increase in sales volume in 1977.

Trade Shows

Design-Craft Limited acted as the official show contractor for 35 trade shows during 1976, providing services and a labour force to set up the shows.

Included among the shows handled were the Electrical Showcase '76 shows, which were produced coast to coast.

Like Design-Craft, International Exposition Services, Inc., the company's 50%-owned subsidiary, also had a strong year.

Profits in 1976 for Industrial & Trade Shows of Canada (ITS), a division of Design-Craft, were not as strong as 1975, due in part to the fluctuating nature of the business. Many of the shows this division

produces occur every two, three or four years with the result that profits were weaker in 1976 when fewer shows were produced.

Nineteen seventy-six shows included Canadian Education Showplace, Canadian Plant Engineering & Industrial Equipment Show, Canadian Trucking Exhibition, Canadian Computer Show, Canadian Construction Show, Canadian Premium/Incentive Show, Canadian Graphic Arts Show, Powder Coating Conference & Show, and CFRG Showcase.

Other Services

Fraser's Trade Directories Co. Ltd. produces a general industrial trade directory and a companion construction directory. The construction directory is now well established; the editorial content has been increased and refined to the point that the 1977 edition was published in two volumes. Lineage for both directories was up, with the trade directory maintaining a healthy profit position.

The Maclean-Hunter Research Bureau, which produces surveys and major market reports for clients, maintains its reputation as one of Canada's foremost sources of statistical and market information. Included among the major reports produced during the year were "Report on Canada" and "Report on Advertising Revenue".

Canadian Press Clipping Service, which clips national newspapers and magazines, has developed and implemented a computer-assisted reading system which helped increase production. CPCS remains the leading information bureau of its kind in Canada.

Direct Mail Services, which rents the audited circulation lists of Maclean-Hunter business publications and The Financial Post, had a strong year, with billings up 37%. The conversion of the Business Publications Division lists to computer have significantly improved the services this operation can offer.

Maclean-Hunter Mailing Services, which offers complete mailing services to those undertaking a direct mail program, handled 20% more pieces of mail in 1976 than the year previous, due mainly to an absence of postal strikes.

M-H Microfilm Services sells information on microfilm to library and business markets.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

Maclean-Hunter Limited For the year ended December 31, 1976 (with comparative figures for the 1975 year)

	1976	1975
Revenue:		
Periodicals and books — Publishing	\$ 74,825,000	\$ 65,452,000
Distribution	35,377,000	30,801,000
Broadcasting	18,890,000	15,401,000
Cable TV	21,241,000	16,706,000
Printing, business forms and other activities	24,879,000	23,230,000
Investment income	71,000	88,000
Total revenue	175,283,000	151,678,000
Expenses:		
Operating expenses	147,963,000	127,752,000
Depreciation and amortization of properties	6,154,000	5,081,000
Interest expense (note 6)	3,517,000	2,750,000
Total expenses	157,634,000	135,583,000
Income before income taxes	17,649,000	16,095,000
Income taxes	8,430,000	8,103,000
	9,219,000	7,992,000
Share of net income (losses) of affiliated or effectively controlled companies	108,000	(81,000)
	9,327,000	7,911,000
Minority interest	(2,185,000)	(1,827,000)
Consolidated net income before extraordinary item	7,142,000	6,084,000
Extraordinary item		(191,000)
Consolidated net income for the year	7,142,000	5,893,000
Retained earnings, beginning of year	27,075,000	23,625,000
	34,217,000	29,518,000
Dividends (including tax paid on 1971 undistributed income)	2,619,000	2,443,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the company's indirect interest in its own shares	244,000	
	2,375,000	2,443,000
Retained earnings, end of year	\$ 31,842,000	\$ 27,075,000
Earnings per share of capital stock (Class A and B):		
Consolidated net income before extraordinary item	95.3¢	74.7¢
Extraordinary item		(2.3)
Consolidated net income	95.3¢	72.4¢

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Financial Position

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)

December 31, 1976 (with comparative figures at December 31, 1975)

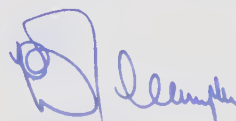
ASSETS	1976	1975
Current:		
Cash	\$ 489,000	\$ 558,000
Short-term deposits	1,077,000	2,567,000
Accounts receivable	29,800,000	25,079,000
Inventories	10,464,000	9,668,000
Prepaid expenses	2,580,000	2,205,000
Total current assets	44,410,000	40,077,000
Investments and advances:		
Affiliated and effectively controlled companies	1,505,000	1,463,000
Other companies (note 7)	989,000	1,201,000
Total investments	2,494,000	2,664,000
Properties (note 5)	45,888,000	38,907,000
Goodwill (notes 3 and 4)	28,753,000	28,978,000
Other assets (note 8)	2,518,000	1,828,000
	\$124,063,000	\$112,454,000

(See accompanying notes)

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)
December 31, 1976 (with comparative figures at December 31, 1975)

LIABILITIES	1976	1975
Current:		
Bank loans (secured by accounts receivable)	\$ 2,743,000	\$ 1,141,000
Accounts payable and accrued charges	17,383,000	17,698,000
Income and other taxes payable	2,629,000	2,306,000
Dividends payable	672,000	550,000
Long-term debt due within one year	4,227,000	2,466,000
Unearned cable TV revenue	2,453,000	2,271,000
Total current liabilities	30,107,000	26,432,000
Unearned net publishing revenue	7,500,000	6,088,000
Long-term debt (note 6)	38,123,000	26,545,000
Deferred income taxes	10,804,000	10,040,000
Minority interest in subsidiary companies (note 9)	9,299,000	13,302,000
Shareholders' equity (note 8):		
Capital	2,416,000	1,455,000
Contributed surplus	1,525,000	1,517,000
Retained earnings	31,842,000	27,075,000
	35,783,000	30,047,000
Less the company's indirect interest in the cost of its own shares held through subsidiary companies (note 2)	(7,553,000)	
	28,230,000	30,047,000
	\$124,063,000	\$112,454,000

On behalf of the Board:
Director



Donald G. Campbell

Director



A. J. Little

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Macleon-Hunter Limited For the year ended December 31, 1976 (with comparative figures for the 1975 year)

	1976	1975
Sources of working capital:		
Operations —		
Consolidated net income before extraordinary item	\$ 7,142,000	\$ 6,084,000
Increase in unearned net publishing revenue	1,412,000	412,000
Amounts deducted in arriving at consolidated net income which did not involve an outlay of working capital:		
Depreciation and amortization of properties	6,154,000	5,081,000
Amortization of computer systems development costs	407,000	208,000
Deferred income tax	762,000	2,735,000
Minority interest	2,273,000	1,827,000
Total from operations	18,150,000	16,347,000
Additions to long-term debt	6,305,000	2,175,000
Reduction in goodwill (note 4)	979,000	
Sundry	208,000	66,000
Total sources	25,642,000	18,588,000
Applications of working capital:		
Investment in Maclean-Hunter Holdings Limited (note 2)	12,545,000	
Financed by long-term debt	10,000,000	
Net outlay of working capital	2,545,000	
Business acquisitions (note 3)—		
Consideration paid in year	1,000,000	692,000
Deduct working capital acquired		(171,000)
Net outlay of working capital	1,000,000	521,000
Additions to properties	13,134,000	9,212,000
Repayments of long-term debt	4,726,000	4,572,000
Redemption of preference shares of subsidiary companies	501,000	490,000
Deferred computer systems development costs	209,000	378,000
Dividends	2,375,000	2,443,000
Subsidiary companies' dividends paid to minority shareholders	494,000	554,000
Total applications	24,984,000	18,170,000
Increase in working capital	658,000	418,000
Working capital at beginning of year	13,645,000	13,227,000
Working capital at end of year	\$ 14,303,000	\$ 13,645,000

(See accompanying notes)

Notes to Consolidated Financial Statements

Macleon-Hunter Limited

December 31, 1976

1. Accounting policies

Consolidation and investments—

The accounts of subsidiaries (ownership greater than 50%) are consolidated with those of the Company from the date of acquisition using the purchase method.

Investments in affiliated (50% ownership) or effectively controlled companies (ownership less than 50%) are carried on the equity basis under which the Company includes its share of their earnings and losses in consolidated income annually, adjusts its investments accordingly and records dividends as a reduction in the investments.

Investments in other companies (ownership less than 50% and not effectively controlled) are carried at cost or at cost less amounts written off.

See table and note 6 for the details of the companies in each of these three categories.

In 1976 all significant subsidiary operations were consolidated based on the fiscal year ending December 31 whereas in 1975, the book and periodical distribution operations carried on by Metro Toronto News Company Limited were consolidated based on a fiscal year which ended on November 30. The adjustment required in 1976 to reflect this change was not made retroactively as the effect on annual operations is immaterial.

Certain partially-owned subsidiary companies are considered to hold for accounting purposes, an indirect interest in the shares of the Company. The Company's proportionate interest in the cost of these shares has been deducted from shareholders' equity. The proportionate interest in the cost of these shares relating to the minority shareholders of subsidiary companies has been deducted from minority interest in subsidiary companies. The Company's earnings per share has been calculated based on the weighted average number of shares outstanding after the elimination of the Company's indirect interest in its own shares. Similarly, dividends declared by the Company, shown in the Consolidated Statement of Income and Retained Earnings, have been reduced by that portion of the dividends which relates to the Company's indirect interest in its own shares (notes 2, 8 and 9).

Translation of foreign currencies—

The accounts of the Company's foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars on the following basis:

- (a) current assets and current liabilities at the approximate year end rates of exchange;
- (b) fixed assets (and related depreciation) and other balance sheet accounts at the rate of exchange prevailing when the assets were acquired or liabilities assumed; and
- (c) revenues and expenses (other than depreciation) at the average rate for the year.

Inventories—

Finished goods inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Printing materials are

valued at the lower of cost and replacement cost.

Properties—

Land, building and equipment are stated at cost.

Cable TV plant is stated at cost. During the construction of new cable TV systems, all related expenses are capitalized until service to the first group of subscribers is installed; thereafter, 50% of these expenses are capitalized until the construction is complete. Depreciation is being recorded at the following rates which are expected to amortize asset cost over estimated useful life:

Buildings	— 5% diminishing balance
Printing plant and cable TV plant	— 10% straight line
Communications equipment	— 10% to 20% straight line
Other plant and equipment	— 10% or 20% on diminishing balance
Vehicles	— 30% on diminishing balance

Goodwill—

The excess of the cost of acquiring businesses over the value assigned to net tangible assets acquired is included in goodwill. Goodwill is considered to have ongoing value and that portion arising prior to April, 1974 is carried in the accounts at cost. Goodwill arising subsequent to April, 1974 is being amortized on a straight-line basis over forty years.

Recognition of publishing revenue—

Revenue from publication subscriptions less the related direct commission cost of acquiring magazine subscriptions is deferred and taken into income over the terms of the various subscriptions. As current assets will not be used to discharge any obligations to subscribers, no portion of the unearned net publishing revenue is included in current liabilities.

2. Investment by subsidiaries in Maclean-Hunter Holdings Limited

On May 4, 1976 CFCN Television Limited and Maclean-Hunter Cable TV Limited purchased 40.91% and 8.94%, respectively (total 49.85%), of the shares of Maclean-Hunter Holdings Limited, a company incorporated to purchase 3,424,098 shares (then approximately 42%) of the outstanding shares of Maclean-Hunter Limited. The total purchase price paid by the subsidiary companies for their investment in Maclean-Hunter Holdings Limited was \$12,545,000.

For accounting purposes, the Company is considered to have acquired an indirect interest in 1,029,370 (then approximately 12.6%) of its shares. In accordance with the accounting policy set out in note 1, the investment by the subsidiaries has been deducted from shareholders' equity and minority interest as follows:

Minority interest	—	\$ 4,992,000
Shareholders' equity	—	7,553,000
		<hr/> \$12,545,000 <hr/>

Notes to Consolidated Financial Statements

3. Business acquisition

In July 1976, the Company's partially owned subsidiary, Maclean-Hunter Cable TV Limited, acquired the remaining 33⅓% interest in Huron Cable TV Limited for \$1,000,000 cash. This acquisition has been accounted for as a purchase and the excess cost to acquire the interest over the proportionate share of the fair value of the net tangible assets acquired amounted to \$705,000 and this amount has been added to goodwill.

4. Unutilized tax losses

Certain subsidiary companies have unused tax losses from prior years of approximately \$310,000 (1975—\$2,442,000) expiring at various dates to 1980. Most of the tax losses utilized during 1976 represented losses incurred by subsidiaries prior to their acquisition by the Company. The tax benefits (\$979,000) of these pre-acquisition losses were applied in reduction on the carrying value of goodwill related to such acquisitions.

5. Properties

Assets at cost:	1976	1975
Land	\$ 1,904,000	\$ 2,394,000
Buildings and equipment	47,762,000	43,997,000
Cable TV	35,840,000	27,439,000
	83,602,000	71,436,000
Less accumulated depreciation	39,618,000	34,923,000
	43,984,000	36,513,000
	45,888,000	\$38,907,000

Cable TV plant includes \$6,346,000 (\$6,062,000 in 1975) of assets paid for by the Company, but held under leases from public utility companies with minimum initial terms of 10 years.

6. Long-term debt

	1976	1975
Maclean-Hunter Limited and wholly-owned subsidiaries —		
Bank term loan (secured by accounts receivable) at an interest rate of ½% above the prime bank rate. The maximum line of credit will be reduced by \$825,000 per quarter	\$12,569,000	\$14,651,000
Bank term loan at an interest rate of ½% above the prime rate and due in 1978	1,210,000	
7% note maturing in 1982 payable in quarterly instalments of \$59,000 plus interest	1,421,000	1,658,000
	15,200,000	16,309,000

Maclean-Hunter Cable TV Limited —

Bank term loan (\$3,450,000 Canadian dollar loan and \$6,850,000 U.S. dollar loan)

secured by \$12,400,000 Series "B" debentures at interest rates from ½% to 1½% above the Canadian prime bank rate on the Canadian loan and 2% above the New York prime rate on the U.S. loan, to mature no earlier than 1982	10,300,000	3,150,000
9% Sinking Fund Debentures Series "A" with annual sinking fund requirements of \$750,000 to 1979 and \$1,150,000 in 1980 (\$458,000 of the 1977 sinking fund requirement made in 1976)	2,942,000	4,074,000
Sinking Fund Debentures Series "C" to mature July 1, 1989 at an interest rate of prime bank rate plus ¾% (but not less than 9½% or greater than 11%) with annual sinking fund requirements of \$250,000 from 1977 to 1980, \$435,000 from 1981 to 1988 and \$520,000 in 1989	5,000,000	5,000,000
	18,242,000	12,224,000

CFCN Communications Limited —

Bank term loan (secured by accounts receivable and a \$12,000,000 debenture) at an interest rate of 1½% above the prime bank rate. The maximum line of credit reduces by \$600,000 in 1977, \$1,250,000 in 1978, \$1,500,000 per year from 1979 to 1982 and \$650,000 in 1983	8,500,000	
Other indebtedness	408,000	478,000
	42,350,000	29,011,000
Less portion due within one year	4,227,000	2,466,000
Total long-term debt	\$38,123,000	\$26,545,000

The aggregate amount of principal payments estimated to be required to meet long-term debt obligations in each of the next five years is as follows:

1977	—	\$4,227,000
1978	—	7,099,000
1979	—	6,059,000
1980	—	6,461,000
1981	—	2,227,000

The Company has given collateral security in the form of demand notes for the bank loan of \$12,569,000. The loan agreement provides that the bank will not

make demand on the notes so long as the terms of the agreement are met.

Interest expense of \$3,517,000 includes \$51,000 (1975—\$257,000) of interest on debt initially incurred for a term of less than one year.

7. Investment and advances—other companies

Details of investments in other companies are as follows:

	1976	1975
Global Communications Limited— common shares	\$738,000	\$ 774,000
CTV Television Network Limited— common and preferred shares and participating debentures	121,000	121,000
Orillia Broadcasting Limited— debentures		180,000
Mortgages and other	130,000	126,000
	\$989,000	\$1,201,000

The \$738,000 carrying value of the common share investment in Global Communications Limited is the amount realizable by the Company on the exercise of the purchase options (issued as a result of the Global refinancing in 1974) for the Company's holdings of Global. The exercise of purchase options presently outstanding, on which the carrying value of \$738,000 depends, is contingent upon the satisfactory future operating results of Global.

8. Shareholders' equity

(a) Capital—

Authorized:

- 10,000,000 Class A and Class B interconvertible participating shares without par value
- 1,000 common shares without par value

	Number of shares December 31	
	1976	1975
Class A	6,093,613	2,626,560
Class B	2,195,837	5,523,740
Total	8,289,450	8,150,300

The paid-up capital for the 8,289,450 (8,150,300 in 1975) issued Class A and Class B shares of the Company is \$2,416,000 (\$1,455,000 in 1975).

As set out in notes 1 and 2, during 1976, the Company is considered, for accounting purposes, to have acquired an indirect interest in 1,029,370 of its issued shares. Accordingly, the Company's earnings per share and dividends are calculated with reference to the remaining 7,260,080 issued shares.

(b) Senior employee stock participation plan—

400,000 Class B shares have been set aside for purposes of a Stock Participation Plan for certain senior employees of the Company under which designated employees may purchase shares at the market price at the time of purchase. All the 400,000 shares have been allotted and at December 31, 1976, 289,450 shares had been purchased and 110,550 shares remain available for

purchase during 1977 and 1978. During the year 139,150 Class B shares were issued for a total cash consideration of \$961,000.

In accordance with the provisions of the Plan, the Company has made interest free loans available to finance these purchases. These loans are to be repaid over a maximum period of ten years. At December 31, 1976, the balance of such loans was \$1,783,000 (including \$583,000 to directors and officers) which is included in other assets in the Consolidated Statement of Financial Position. Shares purchased under the Plan are held in trust until the loans have been paid.

(c) Share transfer restriction—

The Company's articles of incorporation confer upon it the right to refuse to register a transfer of any shares in the capital of the Company to a non-resident that may in the opinion of the directors adversely affect the status of the Company under the licensing provisions of the Broadcasting Act of Canada, or the status as a Canadian publication of any newspaper or periodical published by the Company.

(d) Retained earnings—

Canadian income tax law defines the concepts of "1971 undistributed income on hand" and "1971 capital surplus on hand". A corporation may elect that all or part of its dividend payment be deemed to come from these balances. Dividends which are not currently taxable to shareholders (but which reduce the adjusted cost base on their shares for income tax purposes) may be declared by the Company on Class B shares.

During 1976 the Company exhausted its 1971 undistributed income on hand and began paying dividends on its Class B shares out of 1971 capital surplus on hand. At December 31, 1976 the 1971 capital surplus on hand amounted to approximately \$22,100,000.

(e) Dividends—

Dividends paid on Class B shares in whole or in part out of tax paid undistributed surplus on hand are equivalent to those paid on Class A shares after consideration of the special 15% tax paid to create such tax paid surplus out of 1971 undistributed income on hand. During the year the following dividends were declared:

	1976	1975
Class A shares — 31.2¢ per share (1975 - 30.0¢)	\$1,639,000	\$ 783,000
Class B shares — 31.2¢ per share (1975 - 30.0¢) less tax of 2.6¢ per share (1975 - 4.5¢)	826,000	1,411,000
	2,465,000	2,194,000
Tax paid on 1971 undistributed income on hand	154,000	249,000
Total	2,619,000	2,443,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the		

Notes to Consolidated Financial Statements

Company's indirect interest in its own shares	244,000	
Net charge to retained earnings	\$2,375,000	\$2,443,000

(f) Contributed surplus –

Contributed surplus was increased by \$8,000 during the year (1975 - \$13,000) as a result of a gain on redemption of preference shares of a subsidiary company.

9. Minority interest in subsidiary companies

	1976	1975
Minority interest in subsidiary companies	\$14,291,000	\$13,302,000
Less minority shareholders' indirect interest in the cost of shares of the Company held through subsidiaries (note 2)	4,992,000	
	\$ 9,299,000	\$13,302,000

10. Contingent liabilities and commitments

(a) As at December 31, 1976, there were pending against the Company and certain subsidiaries lawsuits arising in the ordinary course of business. Management is of the opinion that recoveries, if any, by the plaintiffs will not be material and no provision has been made in the accounts of the companies.

(b) The Company and its subsidiaries are committed to make lease payments aggregating \$3,072,000 annually for periods of up to 15 years relating to premises and equipment.

11. Anti-Inflation Program

Under the federal government's Anti-Inflation Program the Company and its domestic subsidiaries are subject to mandatory compliance with legislation which controls prices, profit margins, compensation and dividends.

Management is of the opinion that compliance with the requirements of the legislation has been met except in a few instances where immaterial amounts of apparent excess revenues have been calculated and either compliance plans have been filed or uncertainty still exists regarding the determination of an appropriate base.

Dividends to the Company's shareholders during the twelve month period ending October 13, 1977 may not exceed 32.4¢ per share.

12. Reclassification of accounts

Certain reclassifications have been made in the accounts in 1976 and the 1975 figures submitted for comparative purposes have been adjusted to conform with the 1976 classifications.

13. Statutory information

The aggregate direct remuneration of directors and senior officers (as defined in The Business Corporations

Act, Ontario—totalling 20 individuals in 1976 and 19 individuals in 1975) amounted to \$874,000 in 1976, \$784,000 in 1975.

14. Proposed acquisition

Subject to the approval of the Canadian Radio-Television and Telecommunications Commission, Maclean-Hunter Cable TV Limited has agreed to purchase a 100% interest in Western Cablevision Limited, a company operating cable TV systems in British Columbia, for approximately \$6,750,000. This acquisition is to be financed by the issue of Sinking Fund Debentures Series "D", of Maclean-Hunter Cable TV Limited.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Maclean-Hunter Limited:

We have examined the consolidated statement of financial position of Maclean-Hunter Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Maclean-Hunter Limited and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. For those subsidiaries of which we are not the auditors, we have relied on the reports of other auditors.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 15, 1977.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Macleon-Hunter Corporate Structure

Table to Consolidated Financial statements
Macleon-Hunter Limited December 31, 1976

Subsidiaries consolidated	100% M-H Communications Limited
	owns: 61.7% Maclean-Hunter Cable TV Limited
	owns: 100% Huron Cable TV Limited
	100% Maclean-Hunter Communications Limited
	75% Suburban Cablevision (United States)
	75% Peterborough Cable Television Limited
	100% CKEY Limited
	owns: 100% Com-Logics Limited
	80% Stephens & Towndrow Limited
	100% Maclean-Hunter Limited (Britain)
	owns: 100% Troup Publications Limited (Britain)
	100% Maclean-Hunter Publishing Corporation (United States)
	owns 100% National Market Reports Incorporated (United States)
	60% CFCN Communications Limited
	owns: 100% Greatlakes Broadcasting System Limited
	100% The Voice of the Prairies Limited
	100% CFCN Television Limited
	owns: 100% CFCN Productions Limited
	100% Metro Toronto News Company Limited
	owns: Business Forms Division;-
	Data Business Forms
	Pakfold Business Forms
	Redi-Set Business Forms
	owns: 50% Selective Paperbacks Limited
	50% Metro Toronto News Company (a limited partnership)
	owns: 100% Colonial Distributors Limited
	100% The Macmillan Company of Canada, Limited
	100% Design Craft Limited
	100% Co-Operative Book Centre of Canada, Limited
	owns: 100% Fraser's Trade Directories Co. Ltd.
	100% Professors Den Bookstores of Canada, Limited
	100% Somerset Specialties Limited
	owns: 100% Western Ontario Distributors Limited
	100% Data Business Forms Limited
	70% Westbourne-Macleon Hunter (Proprietary) Limited (South Africa)
	51% Telephone Communicators Canada, Limited
Affiliated companies (50% ownership or less)	Owned by Maclean-Hunter Limited —
	KEG Productions Limited
	owns: 100% Wildlife Film Distributors Limited
	Quality Service Programs Incorporated
	Sinnott News Company Limited
	owns: 100% Sinnott News Realty Company Limited
	Trans Canada Expositions Limited
	Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Germany)
	Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Austria)
	Media Daten, A.G., (Switzerland)
	Dati e Tariffe Pubblicitarie S.p.A., (Italy)
	Tarifmedia S.A. (France)
	Corena Ltda., (Brazil)
	Owned by subsidiaries —
	Macleon-Hunter Holdings Limited
	Paul Mulvihill Limited
	International Exposition Services Incorporated

Ten-year Summary

Maclean-Hunter Limited (\$000s omitted)

Income	1976	1975	1974
Revenue			
Periodicals and books — Publishing	\$ 74,825	\$ 65,452	\$ 58,736
— Distribution	35,377	30,801	26,708
Broadcasting	18,890	15,401	13,435
Cable TV	21,241	16,706	13,965
Printing and other activities	24,879	23,230	19,392
Investment Income	71	88	73
Total Revenue	\$175,283	\$151,678	\$132,309
Expenses			
Operating expenses	\$147,963	\$127,752	\$111,841
Depreciation and amortization	6,154	5,081	4,222
Interest expense	3,517	2,750	3,168
Total Expenses	\$157,634	\$135,583	\$119,231
Income before taxes	\$ 17,649	\$ 16,095	\$ 13,078
Income taxes	8,430	8,103	6,371
Income before following items	9,219	7,992	6,707
Share of net income (losses) of affiliated or effectively controlled companies	108	(81)	34
Deduct minority interest	2,185	1,827	1,477
Income before extraordinary items	7,142	6,084	5,264
Extraordinary items	....	(191)	(1,196)
Consolidated net income	\$ 7,142	\$ 5,893	\$ 4,068
Net flow of funds from operations	\$18,150	\$ 16,294	\$ 12,921
Dividends paid	2,465	2,194	2,168
Year-end financial position			
Current assets	44,410	40,077	35,170
Less: Current liabilities	30,107	26,432	21,943
Working Capital	\$ 14,303	\$ 13,645	\$ 13,227
Properties	\$ 45,888	\$ 38,907	\$ 34,217
Total assets	124,063	112,454	102,721
Unearned net publishing revenue	7,500	6,088	5,676
Long-term debt	38,123	26,545	28,942
Deferred income taxes	10,804	10,040	7,305
Minority interest in subsidiary companies	9,299	13,302	12,524
Shareholders' equity	\$ 28,230	\$ 30,047	\$ 26,331
Per share data*			
Consolidated net income before extraordinary items	95.3¢	74.7¢	65.5¢
Consolidated net income after extraordinary items	95.3¢	72.4¢	50.6¢
Net flow of funds from operations	242.1¢	200.1¢	160.7¢
Dividends paid			
On Class A stock	31.2¢	30.0¢	30.0¢
On Class B stock	28.6¢	25.5¢	25.5¢
Ratios			
Consolidated net income before extraordinary items as a percentage of revenue	4.0	4.0	4.0
Consolidated net income after extraordinary items as a percentage of revenue	4.0	3.9	3.1
Ratio of current assets to current liabilities	1.5	1.5	1.6

*Per share data is based on an average of 7,495,482 shares outstanding for 1976, 8,142,883 shares for 1975, 8,039,475 shares for 1974 and 8,000,000 shares for 1973 and prior years.

1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
\$ 54,767	\$ 44,415	\$ 39,869	\$ 39,211	\$ 39,007	\$ 34,835	\$ 35,123
21,761	3,123	2,807	328	....	....	....
11,305	10,114	8,631	7,687	6,907	4,747	4,138
11,927	9,833	7,732	4,930	3,151	1,227	741
12,569	12,272	9,781	8,829	9,435	6,860	10,377
32	118	11	156	89	24	46
\$112,361	\$ 79,875	\$ 68,831	\$ 61,141	\$ 58,589	\$ 47,693	\$ 50,425
\$ 95,138	\$ 64,958	\$ 57,170	\$ 52,042	\$ 48,683	\$ 41,854	\$ 42,814
3,615	2,965	2,456	1,955	1,561	1,031	907
1,904	1,014	1,165	728	774	392	279
\$100,657	\$ 68,937	\$ 60,791	\$ 54,725	\$ 51,018	\$ 43,277	\$ 44,000
\$ 11,704	\$ 10,938	\$ 8,040	\$ 6,416	\$ 7,571	\$ 4,416	\$ 6,425
5,968	5,184	4,053	3,380	4,009	2,295	3,216
5,736	5,754	3,987	3,036	3,562	2,121	3,209
69	15	32	16	(19)	(67)	17
786	1,053	545	395	32	....	....
5,019	4,716	3,474	2,657	3,511	2,054	3,226
....	....	41	438	254	111	....
\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,515	\$ 3,095	\$ 3,765	\$ 2,165	\$ 3,226
\$ 10,407	\$ 9,545	\$ 7,589	\$ 6,220	\$ 6,119	\$ 4,172	\$ 4,594
2,087	1,764	1,377	1,332	1,110	1,110	1,203
27,878	22,152	14,455	13,015	12,248	9,440	7,916
22,134	17,211	10,384	11,042	21,639	7,411	6,728
\$ 5,744	\$ 4,941	\$ 4,071	\$ 1,973	\$ (9,391)	\$ 2,029	\$ 1,188
\$ 29,253	\$ 24,023	\$ 21,871	\$ 20,360	\$ 16,349	\$ 11,665	\$ 9,002
90,295	72,666	54,353	49,564	42,803	30,959	25,857
5,109	4,303	4,164	4,187	4,136	3,926	3,426
21,095	12,494	11,500	9,340	....	6,007	3,210
6,003	5,838	5,117	3,870	3,180	2,649	2,266
11,980	11,513	5,744	5,727	510	194	417
\$ 23,974	\$ 21,307	\$ 17,444	\$ 15,398	\$ 13,338	\$ 10,772	\$ 9,810
62.7¢	58.9¢	43.4¢	33.2¢	43.9¢	25.7¢	40.3¢
62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢	27.1¢	40.3¢
130.1¢	119.3¢	94.8¢	77.8¢	76.5¢	52.2¢	57.4¢
29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢	15.0¢	16.3¢
24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢	12.8¢	13.8¢
4.5	5.9	5.0	4.4	6.0	4.3	6.4
4.5	5.9	5.1	5.1	6.4	4.5	6.4
1.3	1.3	1.4	1.2	.6	1.3	1.2

Directors and Officers

*Director

**Maclean-Hunter Limited,
Toronto**
(416) 595-1811

*Donald G. Campbell,
Chairman and President
*Lorne R. Clark,
Vice-President, Finance
*George W. Gilmour,
Vice-President
*Lloyd M. Hodgkinson,
Vice-President, Magazines
*Edward Nymark,
Vice-President, Printing
*Robert W. Robertson,
Vice-President,
Business Publications
*Doris Anderson,
Editor, Chatelaine
*Floyd S. Chalmers
*Paul S. Deacon,
Editor and Publisher,
The Financial Post
*John M. Holton
*Arthur J. Little
*Frederick T. Metcalf,
President, Maclean-Hunter
Cable TV Limited
*Peter C. Newman,
Editor, Maclean's
Matthew B. Fyfe,
Controller & Treasurer
Harvey T. M. Botting,
Corporate Secretary
Ernest J. Cozens,
Assistant Treasurer
Jane Wile,
Assistant Secretary

**Maclean-Hunter
Cable TV Limited, Toronto**
(416) 677-5930

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Frederick T. Metcalf,
President
*J. Barry Gage,
Vice-President & General Manager
*Gilbert A. Allard
*Colin M. Brown
*Lorne R. Clark
*Robert J. Prettie
John Haughey,
Secretary-Treasurer

**CFCN Communications Limited
Calgary**
(403) 249-9101

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Edward W. Chapman,
President
*Robert W. Lamb
*Sven Ericksen
*J. Edward O'Connor
Gerald J. Luciani,
Secretary-Treasurer

**CFCN Television Limited
and The Voice of the Prairies
Limited, Calgary**
(403) 249-9101

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Edward W. Chapman,
President
*Norman Haines,
Vice-President-Manager
(Radio)
*Robert W. Lamb,
Vice-President
Gerald J. Luciani,
Vice-President, Finance &
Secretary-Treasurer
*Herbert G. Marshall,
Vice-President-Manager (TV)
*J. Edward O'Connor

**Business Forms Division,
Metro Toronto News Company
Limited, Toronto**
(416) 677-1490

Edward Nymark,
Chairman and President
John Greenhough,
Executive Vice-President
Business Forms Division &
Vice-President and

General Manager, Data
Business Forms Division
Kenneth Hains,
Vice-President and
General Manager, Redi-Set
Business Forms Division
John B. Hoyle,
Vice-President and
General Manager, Pakfold
Business Forms Division
Alec Gardiner,
Vice-President, Sales,
Data Business Forms Division
Donald G. Campbell
Lorne R. Clark
Matthew B. Fyfe,
Secretary

CKEY Limited, Toronto
(416) 361-1281

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Douglas C. Trowell,
President
*Stuart C. Brandy,
Vice-President and
General Manager
Dorman G. Ulen,
Secretary-Treasurer

**Co-operative Book Centre
of Canada Limited, Toronto**
(416) 751-3530

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Lorne R. Clark,
President
*George M. Harwood,
Executive Vice-President
*George W. Gilmour
*Martin P. Smee
*John M. Smith,
Secretary and Controller

Design-Craft Limited, Toronto
(416) 252-3361

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*George W. Gilmour,
President
*Robert M. Gowdy,
General Manager
*Lorne R. Clark,
Treasurer
Harvey T. M. Botting,
Secretary

**Greatlakes Broadcasting
System Limited,
Kitchener-Chatham**
(519) 743-2611

*Donald G. Campbell,
President
Douglas C. Trowell,
Executive Vice-President
*John E. Larke,
Vice-President &
General Manager - CHYM-AM,
CKGL-FM
*Donald Reiffenstein,
Vice-President &
General Manager - CFCO
Dorman G. Ulen,
Secretary-Treasurer

**Maclean-Hunter
Communications Ltd., Toronto**
(416) 249-8455

*Frederick T. Metcalf,
Chairman of the Board
*Gilbert A. Allard,
President
*J. Barry Gage,
Secretary-Treasurer
*Donald G. Campbell

**Maclean-Hunter Limited,
London, England**
01-437-0644

*George W. Gilmour,
Chairman of the Board
*Robin M. Cobb,
Deputy Chairman &
Managing Director
*Gerald J. Brigg
*G. M. James
*Peter Lister

*Moss J. A. Walters
John Garner
Financial Controller
Marjorie Price,
Secretary

**Maclean-Hunter
Publishing Corporation,
Chicago, U.S.A.**
(312) 726-2802

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*Joseph J. O'Neill,
President and Treasurer
*Mae J. Sylvester,
Secretary
*George W. Gilmour
*John F. Heffinger

**Macmillan Company
of Canada Limited, Toronto**
(416) 362-7651

*Donald G. Campbell,
Chairman of the Board
*George W. Gilmour,
President
*J. William Baker,
Vice-President &
General Manager
*Gladys E. Neale,
Vice-President
Robert J. Stuart,
Vice-President
*Doris H. Anderson
*Floyd S. Chalmers
*John M. Gray
Walter Rochford,
Controller & Secretary

**Metro Toronto News
Company Limited, Toronto**
(416) 752-8720

*James B. Neill
President
*Alex C. Petraitis,
Vice-President &
Secretary
*John H. Douwes,
Vice-President,
Operations
*Larry Cohen,
Vice-President,
Marketing

**National Market Reports, Inc.,
Chicago, U.S.A.**
(312) 427-3464

*Joseph J. O'Neill,
Chairman of the Board
*John F. Heffinger,
President
*Mae J. Sylvester,
Secretary-Treasurer
*Donald G. Campbell
*George W. Gilmour
Emily Allen,
Assistant Secretary

**Westbourne-Maclean Hunter
(Pty) Limited,
Johannesburg, South Africa**
22 1751

*George W. Gilmour,
Chairman of the Board
*Henry Beckman,
Managing Director
*Donald G. Campbell
*Maurice E. Newbound

Addresses

Toronto
Maclean-Hunter Limited
481 University Avenue
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 595-1811

Maclean-Hunter
Cable TV Limited
27 Fasken Drive
Rexdale, Ontario M9W 1K7
(416) 677-5930

Montreal
Maclean-Hunter Limited

625 President Kennedy Avenue
Montreal, P.Q. H3A 1K5
(514) 845-5141

Ottawa

Maclean-Hunter Limited
Financial Post & Business
Publications
Ste. 311, 151 Sparks Street
Ottawa, Ontario K1P 5E3
(613) 236-0895

Maclean-Hunter Limited
Consumer Magazine Division
National Press Building
Ste. 507, 150 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1P 5A4
(613) 233-8401

Calgary

Maclean-Hunter Limited
Oilweek
200-918-6 Avenue S.W.
Calgary, Alta. T2P 0V5
(403) 266-5621

CFCN Communications Limited
Broadcast House
Calgary, Alta. T3C 3L9
(403) 249-9101

Edmonton

Maclean-Hunter Limited
Professional Building
942-10830 Jasper Avenue
Edmonton, Alta. T5J 2B3
(403) 422-8668

Vancouver

Maclean-Hunter Limited
Ste. 600, 1111 Melville Street
Vancouver, B.C. V6E 3V6
(604) 683-8254

U.S.A.

Maclean-Hunter
Publishing Corp.
300 West Adams
Chicago, Ill. 60606
(312) 726-2802

United Kingdom

Maclean-Hunter Limited
30 Old Burlington Street
London W1X 2AE
01 437-0644

Austria

Media Daten Österreichs
1180 Wien
Weirmarer Strasse 27
344-9555

France

Tarif Media S.A.
6 Avenue Matignon
75008 Paris
225-7853

West Germany

Media Daten
Verlagsgesellschaft m.b.H.
6500 Mainz
Kaiserstrasse 58
(06131) 94 044

Italy

Dati e Tariffe
Pubblicitarie, S.p.A.
Viale Scarampo 19
Milano 20148
869 9 991

South Africa

Westbourne-Maclean Hunter
(Pty) Ltd.
P.O. Box 6110
Johannesburg 2000
22 1751

Brazil

Corena Ltda.
Caixa Postal 30493
Sao Paulo
227 1022

Switzerland

Media Daten AG
Malz Strasse 17
8045 Zurich
6615 22

Administrateurs et dirigeants

Rexdale, Ontario M9W 1K7

(416) 677-5930

Montréal

Maclean-Hunter Limited
et administrateur délégué

*Gerald J. Briggs
vice-président et

*G. M. James
président du conseil et

*Peter Lister
vice-président et

*Moss J. A. Walters
directeur général

Dana Business Forms
président de la société

*Lorne R. Clark
président du conseil et

*Donald G. Campbell
vice-président et

*Fredrick T. McCall
vice-président, affaires

*George W. Gilmour,
vice-président

*Lloyd M. Hodgkinson,
vice-président

*Edward Nymark,
vice-président, impression

*Robert W. Robertson,
vice-président

revues spécialisées

*Doris Anderson,
rédactrice en chef, Châtelaine

*Donald G. Campbell
rédactrice en chef, Maclean's

*Matthew B. Fife,
contrôleur et trésorier

*Harvey T. M. Botting,
Ernest J. Cozens,

responsable adjoint

secrétaire adjointe

Maclean-Hunter
Cable TV Limited, Toronto

(416) 677-5930

*Donald G. Campbell,
président

*George W. Gilmour,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*James B. Neill,
président

*Alex C. Petraitis,
vice-président et

secrétaire

*John H. Douwes,
vice-président, exploitation

*Larry Cohen,
vice-président, mercatique

National Market Reports, Inc.,
Chicago, E.-U.

(312) 427-3464

*Joseph J. O'Neill,
président du conseil

*John F. Heffinger,
président

*Mae J. Sylvestre,
vice-président

*Donald G. Campbell,
secrétaire-trésorière

*George W. Gilmour,
Emily Allen

secrétaire adjointe

Westbourn-Maclean Hunter
(Pty) Limited,

Johannesburg, Afrique du Sud

22 1751

*George W. Gilmour,
président du conseil

président du conseil et

John Greenough,
président de la société

Division des journaux et

commerciaux et

*Gerald J. Briggs
vice-président délégué,

Maclean-Hunter Communications

Ltd, Toronto

(416) 249-8455

*Frederick T. McCall,
vice-président et

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*George W. Gilmour,
vice-président

*J. William Baker,
vice-président et directeur général

*Gladys E. Neale,
vice-présidente

*Robert J. Stuart,
vice-président

Edmonton

Maclean-Hunter Limited

Vancouver

Maclean-Hunter Limited

Site, 600, 1111 Melville Street

Vancouver, B.C. V6E 3V6

(604) 683-8254

Etats-Unis

Maclean-Hunter Publishing Corp.

Chicago, Ill. 60606

(312) 726-2802

Royaume-Uni

Maclean-Hunter Limited

London W1X 2AE

01 437-0644

Autriche

Media Daren Österreichs

1180 Wien

344-9555

France

Tarif Média S.A.

6, avenue Matignon

75008 Paris

225-7853

Allemagne de l'Ouest

Media Daren Verlagsgesellschaft

m.b.H.

6500 Mainz

Kaiserstrasse 58

(06131) 94 044

Italie

Dati e Tariffe Pubblicitarie, S.p.A.

Viale Scarampo 19

Milano 20148

869 9 991

Afrique du Sud

Westbourn-Maclean Hunter (Pty)

Ltd.

P.O. Box 6110

Johannesburg 2000

22 1751

Bresil

Corona Ltda.

Caixa Postal 30493

Sao Paulo

227 1022

Suisse

Media Daren AG

Malz Strasse 17

8045 Zurich

6615 22

Maclean-Hunter Cable TV Limited

27 Fasken Drive

London, Ontario M5W 1A7

(416) 595-1811

George W. Gilmour,

président du conseil et

vice-président délégué,

Maclean-Hunter Limited,

London, Angleterre

(01) 437-0644

*George W. Gilmour,

secrétaire-trésorier

Maclean-Hunter Communications

Ltd, Toronto

(416) 249-8455

*Frederick T. McCall,
vice-président et

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*George W. Gilmour,
vice-président

*Matthew B. Fife,
contrôleur et trésorier

*Harvey T. M. Botting,
Ernest J. Cozens,

responsable adjoint

secrétaire adjointe

Maclean-Hunter
Cable TV Limited, Toronto

(416) 677-5930

président du conseil et

John Greenough,
président de la société

Division des journaux et

commerciaux et

*Gerald J. Briggs
vice-président délégué,

Maclean-Hunter Communications

Ltd, Toronto

(416) 249-8455

*Frederick T. McCall,
vice-président et

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*George W. Gilmour,
vice-président

*J. William Baker,
vice-président et directeur général

*Gladys E. Neale,
vice-présidente

*Robert J. Stuart,
vice-président

Edmonton

Maclean-Hunter Limited

Vancouver

Maclean-Hunter Limited

Site, 600, 1111 Melville Street

Vancouver, B.C. V6E 3V6

(604) 683-8254

Etats-Unis

Maclean-Hunter Publishing Corp.

Chicago, Ill. 60606

(312) 726-2802

Royaume-Uni

Maclean-Hunter Limited

London W1X 2AE

01 437-0644

Autriche

Media Daren Österreichs

1180 Wien

344-9555

France

Tarif Média S.A.

6, avenue Matignon

75008 Paris

225-7853

Allemagne de l'Ouest

Media Daren Verlagsgesellschaft

m.b.H.

6500 Mainz

Kaiserstrasse 58

(06131) 94 044

Italie

Dati e Tariffe Pubblicitarie, S.p.A.

Viale Scarampo 19

Milano 20148

869 9 991

Afrique du Sud

Westbourn-Maclean Hunter (Pty)

Ltd.

P.O. Box 6110

Johannesburg 2000

22 1751

Bresil

Corona Ltda.

Caixa Postal 30493

Sao Paulo

227 1022

Suisse

Media Daren AG

Malz Strasse 17

8045 Zurich

6615 22

Maclean-Hunter Cable TV Limited

27 Fasken Drive

London, Ontario M5W 1A7

(416) 595-1811

George W. Gilmour,

président du conseil et

vice-président délégué,

Maclean-Hunter Limited,

London, Angleterre

(01) 437-0644

*George W. Gilmour,

secrétaire-trésorier

Maclean-Hunter Communications

Ltd, Toronto

(416) 249-8455

*Frederick T. McCall,
vice-président et

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*George W. Gilmour,
vice-président

*Matthew B. Fife,
contrôleur et trésorier

*Harvey T. M. Botting,
Ernest J. Cozens,

responsable adjoint

secrétaire adjointe

Maclean-Hunter
Cable TV Limited, Toronto

(416) 677-5930

*Administrateur

Maclean-Hunter Limited,

Toronto

(416) 677-5930

*Donald G. Campbell,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil et

*George W. Gilmour,
vice-président, affaires

*Lloyd M. Hodgkinson,
vice-président

*Edward Nymark,
vice-président, impression

*Robert W. Robertson,
vice-président

revues spécialisées

*Doris Anderson,
rédactrice en chef, Châtelaine

*Donald G. Campbell
rédactrice en chef, Maclean's

*Matthew B. Fife,
contrôleur et trésorier

*Harvey T. M. Botting,
Ernest J. Cozens,

responsable adjoint

secrétaire adjointe

Maclean-Hunter
Cable TV Limited, Toronto

(416) 677-5930

*Donald G. Campbell,
président

*Robert W. Gilmour,
vice-président et

*Lorne R. Clark,
président du conseil

*George W. Gilmour,
vice-président

*John H. Douwes,
vice-président, exploitation

*Larry Cohen,
vice-président, mercatique

National Market Reports, Inc.,
Chicago, E.-U.

(312) 427-3464

*Joseph J. O'Neill,
président du conseil

*John F. Heffinger,
président

*Mae J. Sylvestre,
vice-président

*Donald G. Campbell,
secrétaire-trésorière

*George W. Gilmour,
Emily Allen

secrétaire adjointe

Westbourn-Maclean Hunter
(Pty) Limited,

Johannesburg, Afrique du Sud

22 1751

*George W. Gilmour,
président du conseil

*Henry Beckman,
administrateur délégué

*Donald G. Campbell

vice-président et

*Maurice E. Newbound

Toronto

Maclean-H

1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
------	------	------	------	------	------	------

\$ 54,767	\$ 44,415	\$ 39,869	\$ 39,211	\$ 39,007	\$ 34,835	\$ 35,123
21,761	3,123	2,807	328	....	....	....
11,305	10,114	8,631	7,687	6,907	4,747	4,138
11,927	9,833	7,732	4,930	3,151	1,227	741
12,569	12,272	9,781	8,829	9,435	6,860	10,377
32	118	11	156	89	24	46
\$112,361	\$ 79,875	\$ 68,831	\$ 61,141	\$ 58,589	\$ 47,693	\$ 50,425

\$ 95,138	\$ 64,958	\$ 57,170	\$ 52,042	\$ 48,683	\$ 41,854	\$ 42,814
3,615	2,965	2,456	1,955	1,561	1,031	907
1,904	1,014	1,165	728	774	392	279
\$100,657	\$ 68,937	\$ 60,791	\$ 54,725	\$ 51,018	\$ 43,277	\$ 44,000
\$ 11,704	\$ 10,938	\$ 8,040	\$ 6,416	\$ 7,571	\$ 4,416	\$ 6,425
5,968	5,184	4,053	3,380	4,009	2,295	3,216
5,736	5,754	3,987	3,036	3,562	2,121	3,209
69	15	32	16	(19)	(67)	17
786	1,053	545	395	32	....	....
5,019	4,716	3,474	2,657	3,511	2,054	3,226
....	....	41	438	254	111	....
\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,515	\$ 3,095	\$ 3,765	\$ 2,165	\$ 3,226
\$ 10,407	\$ 9,545	\$ 7,589	\$ 6,220	\$ 6,119	\$ 4,172	\$ 4,594
2,087	1,764	1,377	1,332	1,110	1,110	1,203

27,878	22,152	14,455	13,015	12,248	9,440	7,916
22,134	17,211	10,384	11,042	21,639	7,411	6,728
\$ 5,744	\$ 4,941	\$ 4,071	\$ 1,973	\$ (9,391)	\$ 2,029	\$ 1,188
\$ 29,253	\$ 24,023	\$ 21,871	\$ 20,360	\$ 16,349	\$ 11,665	\$ 9,002
90,295	72,666	54,353	49,564	42,803	30,959	25,857
5,109	4,303	4,164	4,187	4,136	3,926	3,426
21,095	12,494	11,500	9,340	....	6,007	3,210
6,003	5,838	5,117	3,870	3,180	2,649	2,266
11,980	11,513	5,744	5,727	510	194	417
\$ 23,974	\$ 21,307	\$ 17,444	\$ 15,398	\$ 13,338	\$ 10,772	\$ 9,810

62.7¢	58.9¢	43.4¢	33.2¢	43.9¢	25.7¢	40.3¢
62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢	27.1¢	40.3¢
130.1¢	119.3¢	94.8¢	77.8¢	76.5¢	52.2¢	57.4¢
29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢	15.0¢	16.3¢
24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢	12.8¢	13.8¢
4.5	5.9	5.0	4.4	6.0	4.3	6.4
4.5	5.9	5.1	5.1	6.4	4.5	6.4
1.3	1.3	1.4	1.2	.6	1.3	1.2

Sommaire décennal

Maclean-Hunter Limitée (en milliers de dollars)

Bénéfices	1976	1975	1974
Revenus			
Périodiques et livres — Édition	\$ 74,825	\$ 65,452	\$ 58,736
— Distribution	35,377	30,801	26,708
Diffusion	18,890	15,401	13,435
Télédistribution	21,241	16,706	13,965
Tirage et autres	24,879	23,230	19,392
Revenu de placements	71	88	73
Total des revenus	\$175,283	\$151,678	\$132,309
Dépenses			
Dépenses d'exploitation	\$147,963	\$127,752	\$111,841
Amortissements	6,154	5,081	4,222
Dépense d'intérêt	3,517	2,750	3,168
Total des dépenses	\$157,634	\$135,583	\$119,231
Bénéfice avant impôts sur le revenu	\$ 17,649	\$ 16,095	\$ 13,078
Impôts sur le revenu	8,430	8,103	6,371
Bénéfice avant les postes suivants	9,219	7,992	6,707
Participation aux bénéfices (pertes) nets	108	(81)	34
de compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	2,185	1,827	1,477
Dédure participation minoritaire	7,142	6,084	5,264
Bénéfice avant postes extraordinaires	...	(191)	(1,196)
Postes extraordinaires	7,142	5,893	4,068
Bénéfice net consolidé	\$ 18,150	\$ 16,294	\$ 12,921
Reentrée nette de fonds provenant de l'exploitation	2,465	2,194	2,168
Dividendes versés	44,410	40,077	35,170
Actif à court terme	30,107	26,432	21,943
Moins: Passif à court terme	\$ 14,303	\$ 13,645	\$ 13,227
Fonds de roulement	\$ 45,888	\$ 38,907	\$ 34,217
Propriétés	124,063	112,454	102,721
Revenu net non gagné d'édition	7,500	6,088	5,676
Detre à long terme	38,123	26,545	28,942
Impôts sur le revenu reportés	10,804	10,040	7,305
Participation minoritaire dans des filiales	9,299	13,302	12,524
Avoir des actionnaires	\$ 28,230	\$ 30,047	\$ 26,331
Données par action*			
Bénéfice net consolidé avant postes extraordinaires	95.3¢	74.7¢	65.5¢
Bénéfice net consolidé après postes extraordinaires	95.3¢	72.4¢	50.6¢
Reentrée nette de fonds provenant de l'exploitation	242.1¢	200.1¢	160.7¢
Dividendes versés	31.2¢	30.0¢	25.5¢
Sur actions, classe A	28.6¢	25.5¢	25.5¢
Sur actions, classe B	4.0	4.0	4.0
Bénéfice net consolidé avant postes extraordinaires	4.0	3.9	3.1
Bénéfice net consolidé après postes extraordinaires	4.0	1.5	1.6
comme pourcentage des revenus			
Rapport de l'actif à court terme avec le passif à court terme			

* Les données par action sont fondées sur la moyenne de 7,495,482 actions en circulation en 1976, 8,142,883 actions en 1975, 8,039,475 actions en 1974 et 8,000,000 d'actions en 1973 et au cours des exercices antérieurs.

Tableau sur les états financiers consolidés
Maclean-Hunter Limitée 31 décembre 1976

Filiales
consolidées

100% — M-H Communications Limited
possède à 61.7 % Maclean-Hunter Cable TV Limited
possède à 100% Huron Cable TV Limited
100% Maclean-Hunter Communications Ltd.
75% Suburban Cablevision (États-Unis)
75% Peterborough Cable Television Limited
100% CKRY Limited
possède à 100% Com-Logics Limited
80% Stephens & Towndrow Limited
100% Maclean-Hunter Limited (Grande-Bretagne)
possède à 100% Troup Publications Limited (Grande-Bretagne)
100% Maclean-Hunter Publishing Corporation (États-Unis)
possède à 100% National Market Reports Incorporated (États-Unis)
60% — CFCN Communications Limited
possède à 100% Greatlakes Broadcasting System Limited
100% The Voice of the Prairies Limited
100% CFCN Television Limited
possède à 100% CFCN Productions Limited
100% — Metro Toronto News Company Limited
possède: Divisions des formules d'affaires —
Data Business Forms
Pakfold Business Forms
Redi-Set Business Forms
50% Selective Paperbacks Limited
50% Metro Toronto News Company (société en commandite)
possède à 100% Colonial Distributors Limited
100% — The Macmillan Company of Canada, Limited
100% — Design Craft Limited
100% — Co-operative Book Centre of Canada, Limited
possède à 100% Fraser's Trade Directories Co. Ltd.
100% — Professors Den Bookstores of Canada, Limited
100% — Somerset Specialties Limited
possède à 100% Western Ontario Distributors Limited
100% — Data Business Forms Limited
70% — Westbourn-Maclean-Hunter (Proprietary) Limited (Afrique du Sud)
51% — Telephone Communicators Canada, Limited

Compagnies
affiliées
(possédées à
50% ou moins)

Possédées par Maclean-Hunter Limitée —
KEG Productions Limited
possède à 100%: Wildlife Film Distributors Limited
Quality Service Programs Incorporated
Sinnott News Company Limited
possède à 100%: Sinnott News Realty Company Limited
Trans Canada Expositions Limited
Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Allemagne)
Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Autriche)
Media Daten, A.G. (Suisse)
Dati e Tariffe Pubblicitarie S.p.A. (Italie)
Tarifmedia S.A. (France)
Corena Ltda. (Brésil)
— Possédées par des filiales —
Maclean-Hunter Holdings Limited
Paul Mulvihill Limited
International Exposition Services Incorporated

fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson, Gordon & Co. Inc.
Toronto, Canada,
le 15 février 1977.
Comptables agréés

des loyers annuels s'élevant à \$3,072,000 relatifs à des locaux et à de l'équipement pour des périodes allant jusqu'à 15 ans.

11. Programme anti-inflationniste

Aux termes du programme anti-inflationniste du gouvernement fédéral, la compagnie et ses filiales canadiennes sont tenues de se conformer à la loi qui contrôle les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes.

La direction est d'avis qu'elle s'est conformée aux exigences de la loi, sauf dans quelques cas où des montants négligeables représentant des surcroits de recettes apparents ont été calculés et soit que des programmes d'observation ont été déposés ou que l'incertitude régne encore quant à la détermination d'une base appropriée.

Les dividendes aux actionnaires de la compagnie au cours de la période de douze mois se terminant le 13 octobre 1977 ne peuvent pas dépasser 32.4¢ par action.

12. Reclassefication des comptes

Certaines reclassefications ont été effectuées dans les comptes en 1976, et les chiffres comparatifs de 1975 ont été redressés en vue de les rendre conformes aux classifications de 1976.

13. Renseignements statutaires

La rémunération globale directe des administrateurs et des dirigeants supérieurs (selon la définition de la loi intitulée The Business Corporation Act de l'Ontario—20 personnes au total en 1976 et 19 en 1975) s'est élevée à \$874,000 en 1976 et à \$784,000 en 1975.

14. Acquisition proposée

Maclean-Hunter Cable TV Limited, sous réserve de l'approbation du conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes, a consenti à acheter une participation de 100% dans Western Cablevision Limited, compagnie qui exploite des systèmes de télédistribution en Colombie-Britannique, pour une somme approximative de \$6,750,000. Cette acquisition sera financée par l'émission de débetures à fonds d'amortissement, série "D", de Maclean-Hunter Cable TV Limited.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Maclean-Hunter Limited,
Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière de Maclean-Hunter Limited au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Maclean-Hunter Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne les filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous nous en sommes remis aux rapports des autres vérificateurs.
À notre avis, ces états financiers consolidés présentent

La valeur comptable de \$738,000 du placement dans des actions ordinaires de Global Communications Limited représente le montant que la compagnie peut réaliser sur l'exercice des options d'achat (émises à la suite du refinancement de Global en 1974) à l'égard des avoirs de la compagnie dans Global. L'exercice des options d'achat présentement en cours dont dépend la valeur comptable de \$738,000 est subordonné aux résultats d'exploitation à venir satisfaisants de Global.

8. Avoir des actionnaires

(a) Capital
Autorisé: 10,000,000 d'actions participantes interconvertibles, classe A et classe B, sans valeur nominale
Émis: 1,000 actions ordinaires sans valeur nominale

Nombre d'actions au 31 décembre	
1976	1975
Classe A 6,093,613	2,626,560
Classe B 2,195,837	5,523,740
Total 8,289,450	8,150,300

Le capital-actions versé des 8,289,450 (8,150,300 en 1975) actions, classe A et classe B émises de la compagnie est de \$2,416,000 (\$1,455,000 en 1975).

Tel qu'énoncé dans les notes 1 et 2, on considère que la compagnie a acquis, aux fins comptables, une participation indirecte dans 1,029,370 de ses propres actions émises au cours de 1976. Par conséquent, le bénéfice par action et les dividendes de la compagnie ont été calculés en se rapportant aux autres 7,260,080 actions émises.

(b) Régime de participation aux actions des cadres supérieurs
Aux fins d'un régime de participation aux actions, 400,000 actions, classe B, ont été mises de côté à l'intention de certains cadres supérieurs de la compagnie. Selon ce régime, ces cadres peuvent acheter des actions au cours du marché au moment de l'achat. Toutes les 400,000 actions ont été attribuées et au 31 décembre 1976, 289,450 actions avaient été achetées et 110,550 actions demeurent disponibles en vue de leur achat au cours de 1977 et de 1978. Au cours de l'exercice, 139,150 actions, classe B, ont été émises pour une contrepartie totale en espèces de 961,000.

Conformément aux dispositions du régime, la compagnie a consenti des prêts sans intérêt afin de financer ces achats. Ces prêts doivent être remboursés au cours d'une période maximale de dix ans. Au 31 décembre 1976, le solde de ces prêts s'élevait à \$1,783,000 (y compris la somme de \$583,000 à des administrateurs et dirigeants) et était inclus dans le poste Autres éléments d'actif à l'Etat consolidé de la situation financière. Les actions achetées en vertu du régime sont détenues en fiducie jusqu'à ce que les prêts soient remboursés.

(c) Restriction à l'égard du transfert d'actions
Les statuts de constitution de la compagnie confèrent à celle-ci le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions dans le capital de la compagnie à un non-résident si un tel transfert peut, de l'avis des administrateurs, influencer défavorablement sur la situation de la compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation de la compagnie en tant qu'éditeur de publications canadiennes de journaux ou de périodiques.

(d) Bénéfices non répartis
La loi canadienne de l'impôt sur le revenu définit le "revenu en main non réparti en 1971" ainsi que le "surplus de capital en main en 1971". Une corporation peut choisir que la totalité ou une partie de ses versements de dividendes soit

présumée provenir des ces soldes. Les dividendes qui sont libérés d'impôt entre les mains des actionnaires (mais qui réduisent le prix de base rajusté sur leurs actions aux fins d'impôt sur le revenu) peuvent être déclarés par la compagnie sur les actions, classe B. Au cours de 1976, la compagnie a épaisé son revenu en main non réparti en 1971 et a commencé à verser des dividendes sur ses actions, classe B, à même son surplus de capital en main en 1971. Au 31 décembre 1976, le surplus de capital en main en 1971 s'élevait à environ \$22,100,000.

(e) Dividendes	
1976	1975
Actions, classe A — 31.2¢ par action (1975 — 30.0¢) \$1,639,000	\$ 783,000
Actions, classe B — 31.2¢ par action (1975 — 4.5¢) 826,000	1,411,000
Impôt versé sur le revenu en main non réparti en 1971 154,000	249,000
Total 2,619,000	2,443,000

Moins les dividendes sur les actions éliminés afin de refléter la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions 244,000
Imputation nette sur les bénéfices non répartis \$2,375,000
Le surplus d'apport a augmenté de \$8,000 au cours de l'exercice (1975 — \$13,000) suite au gain sur le rachat d'actions privilégiées d'une filiale.

9. Participation minoritaire dans des filiales

Participation minoritaire dans des filiales	
1976	1975
Moins la participation indirecte des filiales \$14,291,000	\$13,302,000
filiales (note 2) 4,992,000	\$ 9,299,000
Total \$13,302,000	\$13,302,000

10. Passif éventuel et engagements
(a) Au 31 décembre 1976, des procès intentés contre la compagnie et certaines de ses filiales découlant du cours normal des affaires étaient en suspens. La direction est d'avis que les réclamations des demandereses, le cas échéant, ne seront pas importantes et aucune provision n'a été faite dans les comptes des compagnies à ce sujet.
(b) La compagnie et ses filiales se sont engagées à payer

Notes sur les états financiers consolidés

échant à des dates diverses jusqu'en 1980. La plupart des pertes fiscales utilisées au cours de 1976 représentaient des pertes encourues par des filiales avant leur acquisition par la compagnie. Les avantages fiscaux (\$979,000) de ces pertes encourues avant l'acquisition ont servi à réduire la valeur comptable de l'achalandage correspondant à ces acquisitions.

5. Propriétés

Éléments d'actif au prix coûtant:		1976	1975
Terrains	\$ 1,904,000		
Bâtiments et équipement	47,762,000		
Télédistribution	35,840,000		
Moins amortissement accumulé	83,602,000		
	39,618,000		
	34,923,000		
	36,513,000		
	43,984,000		
	\$45,888,000		

Les installations de télédistribution comprennent des éléments d'actif de \$6,346,000 (\$6,062,000 en 1975) payés par la compagnie, mais détenus par des compagnies de services publics en vertu de baux dont la durée initiale minimale est de 10 ans.

6. Dette à long terme

Maclean-Hunter Limited et ses filiales en propriété exclusive —		1976	1975
Emprunt bancaire à terme (garanti par des comptes à recevoir) à un taux d'intérêt de 1/2% au-dessus du taux bancaire	\$825,000 par trimestre		
Emprunt bancaire à terme à un taux d'intérêt de 1/2% au-dessus du taux préférentiel et échéant en 1978	1,210,000		
Billet, 7%, échéant en 1982, à payer en versements trimestriels de \$59,000 plus intérêt	1,421,000		
	15,200,000		
	16,309,000		

Maclean-Hunter Cable TV Limited —

Emprunt bancaire à terme (emprunt en dollars canadiens de \$3,450,000 et emprunt en dollars américains de \$6,850,000) garanti par des débiteurs de \$12,400,000, série "B", à des taux d'intérêt variant de 1/2% à 1 1/2% au-dessus du taux bancaire préférentiel canadien sur l'emprunt en dollars canadiens et de 2% au-dessus du taux préférentiel de New York sur l'emprunt en dollars américains, au plus tôt en 1982

Débiteurs à fonds d'amortissement, 9%, série "A", ayant des exigences annuelles de fonds d'amortissement de \$750,000 jusqu'en 1979 et de \$1,150,000

2,942,000

en 1980) de l'exigence du fonds d'amortissement de 1977 faite en 1976)	
Débiteurs à fonds d'amortissement, série "C", échéant le 1er juillet 1989, à un taux d'intérêt représentant le taux bancaire préférentiel plus 3/4% (mais pas inférieur à 9 1/2%) ou supérieur à 11%) et ayant des exigences annuelles de fonds d'amortissement de \$250,000 de 1977 à 1980, de \$435,000 de 1981 à 1988 et de \$520,000 en 1989	5,000,000
	18,242,000
	12,224,000

CFCN Communications Limited —

Emprunt bancaire à terme (garanti par des comptes à recevoir et une débiteur de \$12,000,000) à un taux d'intérêt de 1 1/2% au-dessus du taux bancaire préférentiel. La marge de crédit maximale est réduite de \$600,000 en 1977, de \$1,250,000 en 1978, de \$1,500,000 par année de 1979 à 1982 et de \$650,000 en 1983	8,500,000
Autres dettes	408,000
	478,000
	42,350,000
	29,011,000

Moins partie exigible en déca d'un an	4,227,000
Total de la dette à long terme	\$38,123,000
	\$26,545,000

Le montant global des paiements en capital estimatifs nécessaires pour satisfaire aux obligations de la dette à long terme au cours de chacun des cinq prochaines années est le suivant:

1977	—	\$4,227,000
1978	—	7,099,000
1979	—	6,059,000
1980	—	6,461,000
1981	—	2,227,000

La compagnie a donné une garantie subsidiaire sous forme de billets à demande pour l'emprunt bancaire de \$12,569,000. La convention d'emprunt stipule que la banque ne fera aucune demande à l'égard des billets aussi longtemps que les conditions de la convention seront respectées. La dépense d'intérêt de \$3,517,000 comprend \$51,000 (1975—\$257,000) d'intérêt sur la dette encourue à l'origine pour une durée inférieure à un an.

7. Placements et avances—autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont les suivants:

Global Communications Limited —	\$738,000	
actions ordinaires		\$ 774,000
CTV Television Network Limited —		
actions ordinaires et privilèges	121,000	
et débiteurs participantes		121,000
Orilla Broadcasting Limited —		
débiteurs	130,000	
Hypothèques et autres	\$989,000	
		\$1,201,000

Maclean-Hunter Limitée 31 décembre 1976

1. Conventions comptables

Consolidation et placements

Les comptes des filiales (dont la propriété est supérieure à 50%) sont consolidés avec ceux de la compagnie à compter de la date d'acquisition des filiales selon la méthode de l'achat pur et simple.

Les placements dans des compagnies affiliées (possédées à 50%) ou dans des compagnies sous contrôle effectif (possédées à moins de 50%) sont comptabilisés à la valeur de consolidation et, selon cette méthode, la compagnie inclut sa quote-part des bénéfices et des pertes de ces compagnies dans son bénéfice consolidé annuel, rajuste ses placements en conséquence et inscrit les dividendes à titre de réduction des placements.

Les placements dans d'autres compagnies (dont la propriété est inférieure à 50% et qui ne sont pas sous contrôle effectif) sont inscrits au prix coûtant moins montants radés.

Voir le tableau et la note 6 pour le détail des compagnies de chacune de ces trois catégories.

Au cours de 1976, l'exploitation de toutes les filiales importantes a été consolidée, d'après l'exercice financier qui s'est terminé le 31 décembre tandis qu'en 1975, l'exploitation de distribution des périodiques et des livres poursuivie par Metro Toronto News Company Limited a été consolidée

d'après un exercice fiscal qui se terminait le 30 novembre. Le rajustement nécessaire en 1976 pour refléter ce changement n'a pas été effectué rétroactivement, puisque l'effet sur l'exploitation annuelle est négligeable.

On considère que certaines filiales en propriété partielle détiennent à des fins comptables, une participation indirecte dans les actions de la compagnie. La participation proportionnelle de la compagnie dans le coût de ces actions a été déduite de l'avoir des actionnaires. La participation proportionnelle dans le coût de ces actions relatives à la participation minoritaire des filiales a été déduite de la participation minoritaire dans les filiales. Le bénéfice par action de la compagnie a été calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'action en circulation après l'élimination de la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions. De la même façon, les dividendes déclarés par la compagnie, qui figurent dans l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis, ont été réduits par la partie des dividendes qui a rapport à la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions (notes 2, 8 et 9).

Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales étrangères de la compagnie sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- (a) l'actif et le passif à court terme, aux taux approximatifs de change à la fin de l'exercice;
- (b) les immobilisations (et l'amortissement s'y rapportant) et les autres comptes du bilan au taux de change en vigueur lorsque les éléments de l'actif ont été acquis ou ceux du passif assumés; et
- (c) les revenus et dépenses (autre que l'amortissement), aux taux moyen de l'exercice.

Stocks

Les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le matériel d'impression est évalué au moindre du prix coûtant et du coût de remplacement.

Propriétés

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant.

Les installations de télédistribution sont comptabilisées au prix coûtant. Au cours de la construction de nouveaux

systèmes de télédistribution, toutes les dépenses s'y rapportant sont capitalisées jusqu'à ce que le système ait été installé chez un premier groupe d'abonnés; par la suite, 50% de ces dépenses sont capitalisées jusqu'à ce que la construction soit terminée. L'amortissement est calculé aux taux suivants qui visent à amortir le prix coûtant des éléments d'actif sur leur durée utile estimative:

Bâtiments — 5% selon la méthode de l'amortissement dégressif
Usine d'impression et installations de télédistribution — 10% selon la méthode de l'amortissement linéaire
Équipement de communications — 10% à 20% selon la méthode de l'amortissement linéaire
Autres installations et équipement — 10% ou 20% selon la méthode de l'amortissement dégressif
Véhicules — 30% selon la méthode de l'amortissement dégressif

Achalandage

L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la valeur attribué à l'actif corporel net acquis est inclus dans l'achalandage. On considère que l'achalandage a une valeur continue et la partie antérieure à avril 1974 est inscrite au prix coûtant dans les comptes. L'achalandage ultérieur à avril 1974 est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans.

Reconnaissance du revenu d'édition

Le revenu provenant d'abonnements à des publications moins les frais de commission directs correspondants pour l'acquisition d'abonnements à des revues est reporté et viré au bénéfice sur la durée des divers abonnements. Comme l'actif à court terme ne sera pas utilisé pour payer toute obligation aux abonnés, aucune partie du revenu net non gagné d'édition n'est comprise dans le passif à court terme.

2. PlACEMENT PAR LES FILIALES DANS MACLEAN-HUNTER HOLDINGS LIMITED

Le 4 mai 1976, CFCN Television Limited et Maclean-Hunter Cable TV Limited ont acheté 40,91% et 8,94% respectivement (total 49,85%) des actions de Maclean-Hunter Holdings Limited, compagnie constituée afin d'acheter 3,424,098 actions (alors environ 42%) des actions en circulation de Maclean-Hunter Limited. Le prix d'achat total versé par les filiales pour leur placement dans Maclean-Hunter Holdings Limited a été de \$12,545,000. Aux fins comptables, on considère que la compagnie a acquis une participation indirecte dans 1,029,370 (alors environ 12,6%) de ses propres actions. Conformément à la convention comptable décrite à la note 1, le placement par les filiales a été déduit de l'avoir des actionnaires et de la participation minoritaire comme suit:

\$4,992,000	participation minoritaire—
7,553,000	avoir des actionnaires—
\$12,545,000	

3. Acquisitions d'entreprises

En juillet 1976, la filiale en propriété partielle de la compagnie, Maclean Hunter Cable TV Limited, a acquis le reste de la participation dans Huns Cable TV Limited, soit 33⅓%, pour la somme de \$1,000,000 en espèces. Cette acquisition a été comptabilisée comme un achat pur et simple et l'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la part proportionnelle de la juste valeur de l'actif corporel net acquis s'est élevé à \$705,000, lequel a été ajouté à l'achalandage.

4. Pertes fiscales non utilisées

Certaines filiales ont des pertes fiscales non utilisées d'exercices antérieurs d'environ \$310,000 (1975—\$2,442,000)

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Maclean-Hunter Limitée	
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1975)	
1976	1975

Provenance du fonds de roulement:

Exploitation —	
Bénéfice net consolidé avant poste extraordinaire	\$ 7,142,000
Augmentation du revenu net non gagné d'édition	1,412,000
Montants déduits lors du calcul du bénéfice net	
consolidé ne nécessitant pas une sortie de fonds:	
Amortissements des propriétés	6,154,000
Amortissement des frais de mise au point des systèmes informatiques	407,000
Impôts sur le revenu reportés	762,000
Participation minoritaire	2,273,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	18,150,000
Additions à la dette à long terme	6,305,000
Réduction de l'achalandage (note 4)	979,000
Divers	208,000
Total de la provenance des fonds	25,642,000

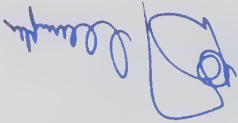
Utilisation du fonds de roulement:

PlACEMENT dans Maclean-Hunter Holdings Limited (note 2)	12,545,000
Financé par la dette à long terme	10,000,000
Sortie nette du fonds de roulement	2,545,000
Acquisitions d'entreprises (note 3) —	
Contrepartie versée au cours de l'exercice	1,000,000
Déduire fonds de roulement acquis	
Sortie nette du fonds de roulement	1,000,000
Additions aux propriétés	13,134,000
Remboursements sur la dette à long terme	4,726,000
Rachat d'actions privilégiées de filiales	501,000
Frais reportés de mise au point des systèmes informatiques	209,000
Dividendes	2,375,000
Dividendes de filiales versés à la participation minoritaire	494,000
Total de l'utilisation des fonds	24,984,000
Augmentation du fonds de roulement	658,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	13,645,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$14,303,000

(Voir les notes ci-jointes)

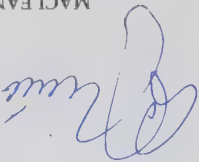
PASSIF	1976	1975
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (garantis par des comptes à recevoir)	\$ 2,743,000	\$ 1,141,000
Comptes à payer et frais courus	17,383,000	17,698,000
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	2,629,000	2,306,000
Dividendes à payer	672,000	550,000
Dettes à long terme exigibles déjà d'un an	4,227,000	2,466,000
Revenu non gagné de télédistribution	2,453,000	2,271,000
Total du passif à court terme	30,107,000	26,432,000
Revenu net non gagné d'édition	7,500,000	6,088,000
Dettes à long terme (note 6)	38,123,000	26,545,000
Impôts sur le revenu reportés	10,804,000	10,040,000
Participation minoritaire dans des filiales (note 9)	9,299,000	13,302,000
Avoir des actionnaires (note 8):		
Capital	2,416,000	1,455,000
Surplus d'apport	1,525,000	1,517,000
Bénéfices non répartis	31,842,000	27,075,000
Moins la participation indirecte de la compagnie dans le coût de ses propres actions détenues par des filiales (note 2)	(7,553,000)	28,230,000
	\$124,063,000	\$112,454,000

Au nom du Conseil:
administrateur



Donald G. Campbell

administrateur



A. J. Little

État consolidé de la situation financière

Maclean-Hunter Limited (Constituée selon les lois de l'Ontario)
31 décembre 1976 (avec chiffres comparatifs au 31 décembre 1975)

ACTIF		
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 489,000	\$ 558,000
Dépôts à court terme	1,077,000	2,567,000
Comptes à recevoir	29,800,000	25,079,000
Stocks	10,464,000	9,668,000
Frais payés d'avance	2,580,000	2,205,000
Total de l'actif à court terme	44,410,000	40,077,000
Placements et avances:		
Compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	1,505,000	1,463,000
Autres compagnies (note 7)	989,000	1,201,000
Total des placements	2,494,000	2,664,000
Propriétés (note 5)	45,888,000	38,907,000
Achalandage (notes 3 et 4)	28,753,000	28,978,000
Autres éléments d'actif (note 8)	2,518,000	1,828,000
	\$124,063,000	\$112,454,000

(Voir les notes ci-jointes)

Etats consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis

Maclean-Hunter Limitede
 Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1975)

	1976	1975
Revenus:		
Périodiques et livres — édition — distribution	\$ 74,825,000	\$ 65,452,000
Diffusion	35,377,000	30,801,000
Télédistribution	18,890,000	15,401,000
Impression, formules d'affaires et autres activités	21,241,000	16,706,000
Revenu de placements	24,879,000	23,230,000
Total des revenus	71,000	88,000
	175,283,000	151,678,000
Dépenses:		
Dépenses d'exploitation	147,963,000	127,752,000
Amortissements des propriétés	6,154,000	5,081,000
Dépense d'intérêt (note 6)	3,517,000	2,750,000
Total des dépenses	157,634,000	135,583,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	17,649,000	16,095,000
Impôts sur le revenu	8,430,000	8,103,000
Participation aux bénéfices (pertes) nets de compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	9,219,000	7,992,000
	108,000	(81,000)
Participation minoritaire	9,327,000	7,911,000
	(2,185,000)	(1,827,000)
Bénéfice net consolidé avant poste extraordinaire	7,142,000	6,084,000
Poste extraordinaire		(191,000)
Bénéfice net consolidé de l'exercice	7,142,000	5,893,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	27,075,000	23,625,000
	34,217,000	29,518,000
Dividendes (y compris l'impôt versé sur le revenu non réparti en 1971)	2,619,000	2,443,000
Moins les dividendes sur les actions éliminés afin de refléter la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions	244,000	
	2,375,000	2,443,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 31,842,000	\$ 27,075,000
Bénéfice par action du capital-actions (Classes A et B):		
Bénéfice net consolidé avant poste extraordinaire	95.3¢	74.7¢
Poste extraordinaire		(2.3)
Bénéfice net consolidé	95.3¢	72.4¢

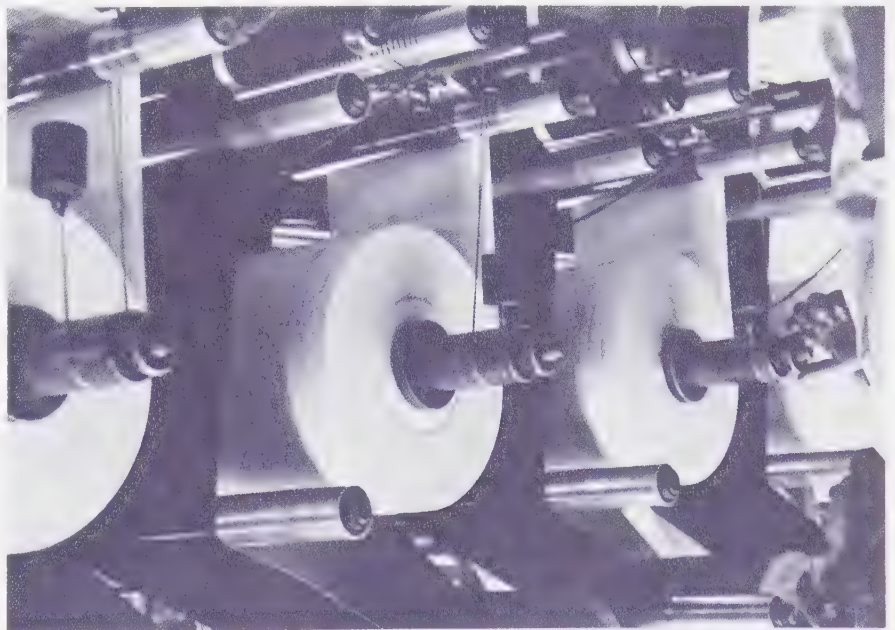
(Voir les notes ci-jointes)

Autres services

Frasers Trade Directories Company Limited publie un annuaire commercial général et un annuaire semblable sur la construction. L'annuaire de la construction est maintenant bien établi; la rédaction en fut améliorée et augmentée au point où l'édition 1977 dut être publiée en deux volumes. Le volume de publicité des deux annuaires a aussi augmenté, et l'annuaire commercial a réalisé un bénéfice élevé. Maclean-Hunter Research Bureau qui poursuit des enquêtes et publie des rapports sur les principaux marchés pour ses clients, conserve la réputation d'être une des principales sources au Canada de données statistiques et de renseignements sur les marchés. Parmi les principaux rapports publiés par le Bureau au cours de l'année comptent le "Rapport sur le Canada" et le "Rapport sur les revenus de la publicité."

Canadian Press ("Clipping Service qui fournit des coupures de journaux et de magazines nationaux, a mis au point et implanté dans son service une technique de lecture faisant appel à l'ordinateur qui a grandement accru la production. Ce service demeure le principal bureau d'information du genre au Canada. Direct Mail Services qui loue les listes de diffusion justifiées des revues spécialisées et du journal Financial Post de Maclean-Hunter, a connu une année de grande activité au cours de laquelle la facturation s'est accrue de 37%. La mécanisation des listes de diffusion des revues spécialisées a nettement amélioré les services pourvus par Direct Mail Services.

Maclean-Hunter Mailing Services qui offre des services complets de mise à la poste à ceux qui entreprennent des campagnes de publi-postage, a mis à la poste un nombre de pièces de publi-postage supérieur de 20% en 1976 à celui de l'année précédente par suite de l'absence de grèves postales. M-H Microfilm Services vend de l'information sur microfilm aux bibliothèques et marchés des affaires.



comparait favorablement aux normes

de l'industrie.

Data Business Forms de Mississauga.

Ontario, est un établissement qui fait

aussi appel à la vente directe. Il possède

des bureaux de vente à Montréal.

Ottawa, London (Ontario), Calgary et

Vancouver.

Data a aussi connu le succès en 1976.

Ses ventes se sont accrues de 5% et son

ratio profit/ventes ne fut que

légèrement inférieur à celui de l'année

précédente.

Les trois établissements prévoient

accroître leur chiffre d'affaires d'environ

10% en 1977.

Expositions commerciales

Design-Craft Limited, qui fournit la

main-d'œuvre et les services nécessaires

à l'organisation des expositions, a été

l'entrepreneur officiel de 35 expositions

commerciales en 1976.

Parmi ces expositions compaient les

Salons de l'industrie électrique de 1976

qui ont été tenus d'un océan à l'autre.

Tout comme Design Craft.

International Expositions Services, Inc.,

filiale à participation de 50% de la

société, a connu une année de grande

activité.

Les bénéfices des Expositions

industrielles et commerciales du

Canada, division de Design-Craft, n'ont

pas été aussi élevés en 1976 qu'en 1975.

baïsse qui fut partiellement attribuable

aux fluctuations auxquelles est soumise

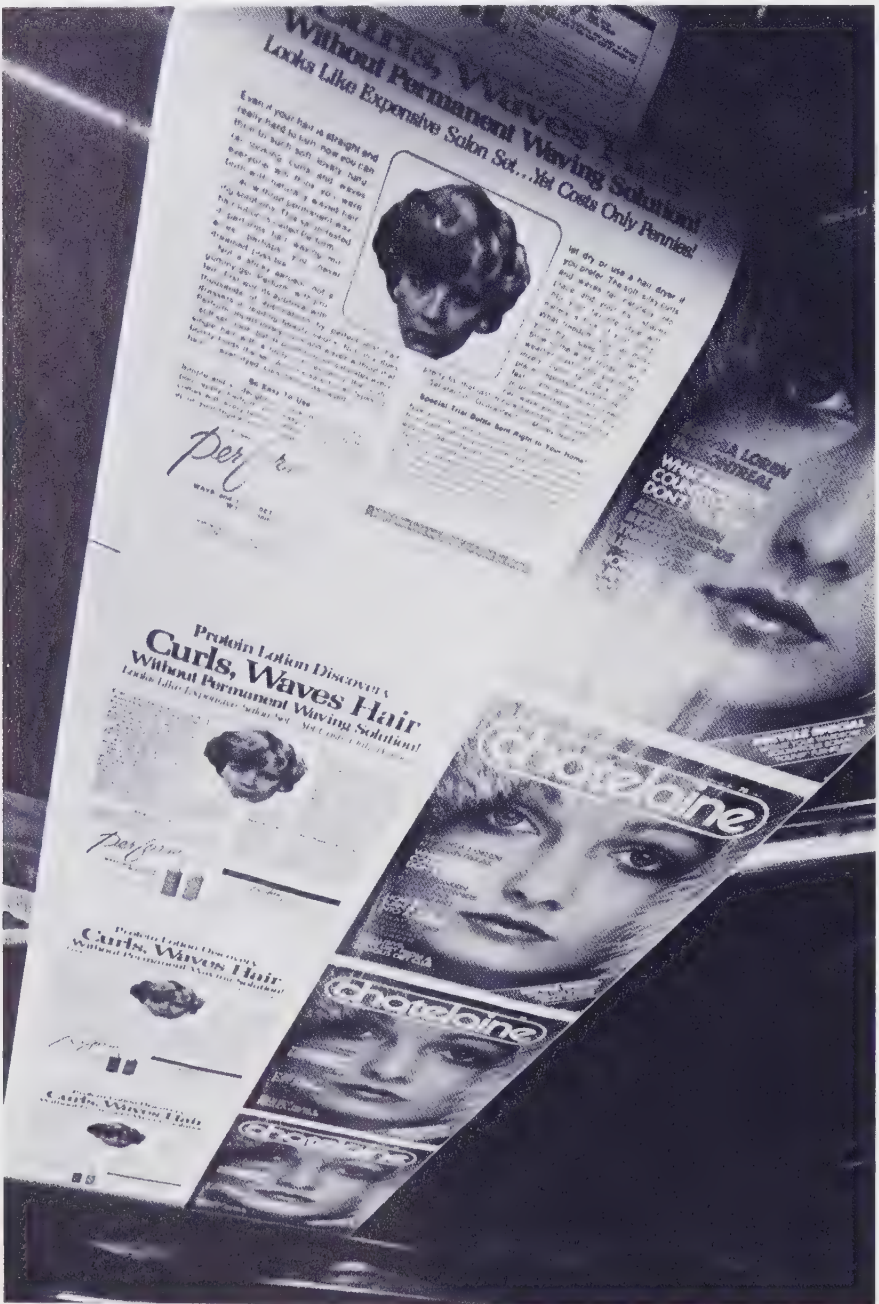
une entreprise de cette nature. Un grand

Impression commerciale

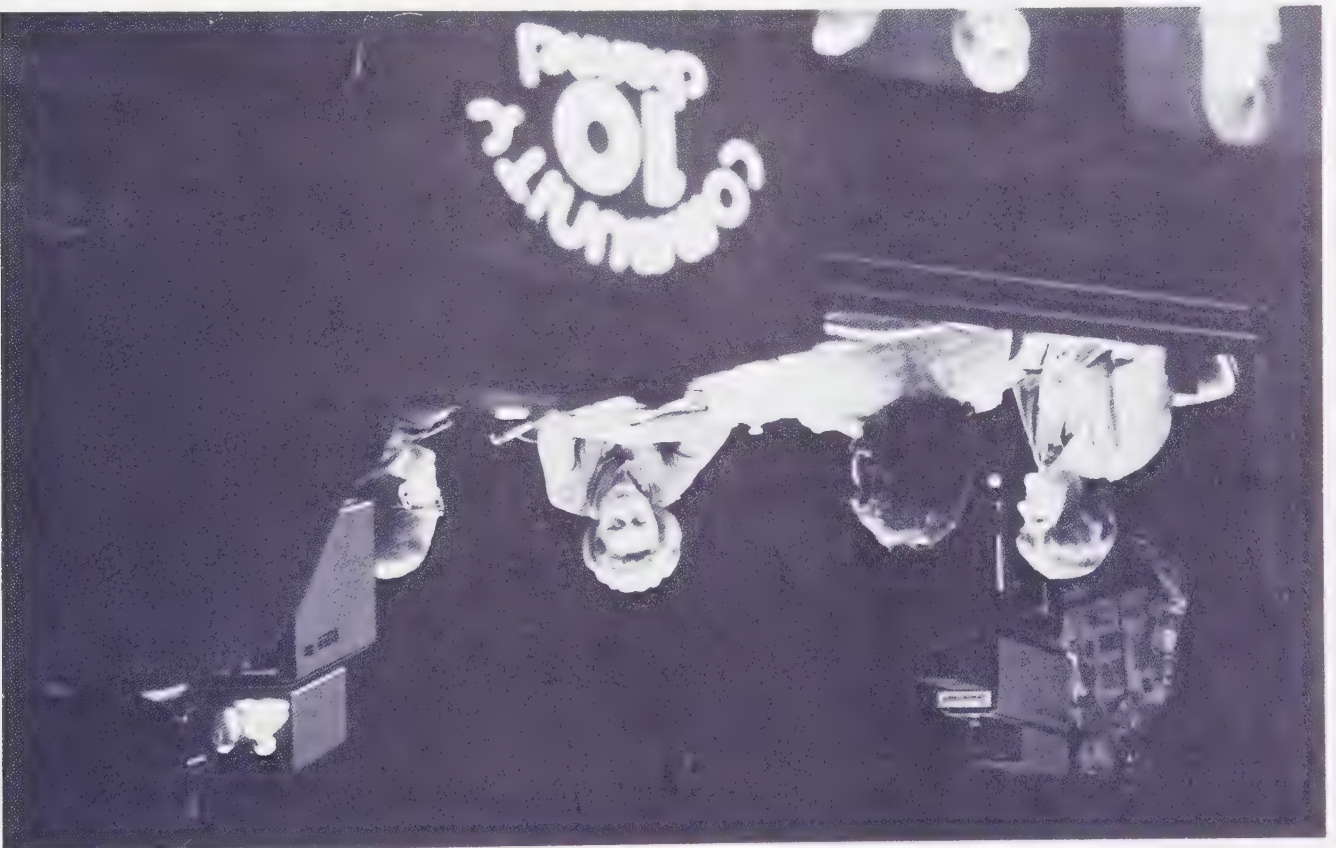
Maclean-Hunter œuvre dans le domaine de l'impression depuis la plus grande partie de ses 90 années d'existence. Au cours de ces années, la société a acquis la réputation d'un imprimeur réalisant des travaux de haute qualité, capable d'imprimer presque tout genre de travaux. Maclean-Hunter n'imprime pas uniquement toutes ses revues spécialisées et magazines d'intérêt général, mais s'affirme aussi dans l'impression commerciale au Canada. En 1976, les revenus provenant de l'impression commerciale ont été portés à \$3 500 000 alors que les bénéfices ont diminué d'environ 10% sur 1975. Dans le domaine de l'impression commerciale, la société imprime des publications autres que celles de Maclean-Hunter telles que Toronto Life, Engineering Digest et Ski Canada, des calendriers de bureau, des brochures, du matériel de publipostage et divers catalogues. Maclean-Hunter possède l'un des plus grands et plus modernes établissements d'impression au Canada. Située dans l'agglomération torontoise, l'imprimerie possède un effectif de 529 employés dont près de la moitié est au service de la société depuis plus de dix ans. La quantité de papier utilisée au cours de l'année a dépassé 13 000 tonnes, chiffre qui représente plus de six milliards de pages imprimées. La décision du magazine Maclean's de porter à plus du double sa fréquence de publication a imprimé une nouvelle allure et un nouveau rythme à l'imprimerie. Les travaux à exécuter ont exigé un roulement de trois équipes dans la plupart des ateliers et l'usage presque constant de l'outilage.

Formulaires commerciaux

Les trois établissements de formulaires commerciaux de Maclean-Hunter comptent, en tant que groupe, parmi les cinq principaux fabricants du Canada d'après leur chiffre d'affaires. En 1976, les trois sociétés ont obtenu du succès en comparaison des résultats obtenus aux sociétés Moore Corporation et R. L. Crain qui sont les deux fabricants les plus connus de cette industrie. Pakfold Business Forms de Niagara Falls vend indirectement par le truchement de près de 1 000 détaillants, tels que les papeteries et petites



imprimeries. En 1976, deuxième année de Pakfold dans sa nouvelle usine, la société a sensiblement accru ses efforts de commercialisation par un service amélioré aux détaillants et par des additions importantes de matériel dans la salle des presses et l'atelier d'assemblage. Redi-Set Business Forms de Don Mills, Ontario, est un fabricant qui vend directement et dont les affaires proviennent surtout de l'Ontario et du Québec. Alors que le chiffre d'affaires de cette société s'est accru en 1975, son ratio profit/ventes fut inférieur à celui de l'année précédente même s'il se



Maclean-Hunter Cable TV

Cette demande d'achat a été entendue à une séance publique du C.R.T.C. à Vancouver le 26 janvier 1977. Au moment de la rédaction de ce rapport, aucune décision du C.R.T.C. n'a encore été annoncée.

En Ontario, la croissance s'est ralentie à cause des niveaux élevés de

saturation: le branchement de 13 000 abonnés durant l'année a porté à

251,000 le nombre de foyers branchés à l'installation de l'Ontario.

Suburban Cablevision of New Jersey, filiale américaine à participation de 75%

de Maclean-Hunter Cable, continue d'étendre son exploitation dans de

nouvelles régions. Le branchement de 14 000 nouveaux abonnés au câble

durant l'année a porté à 18 000 le nombre de foyers branchés. De ces

foyers, 15 000 sont aussi abonnés au service de télévision payante à frais fixes

de la société.

Durant l'année, Suburban a obtenu des franchises dans dix nouvelles

localités des comtés d'Essex et d'Union

présentant un potentiel de 85 000 foyers. Ces régions seront reliées par câble au

cours des deux ou trois prochaines années, liaisons qui porteront le

potentiel de branchement de Suburban à plus de 170 000 foyers.

La croissance des dernières années de

Maclean-Hunter Cable TV Limited s'est

poursuivie en 1976 et a porté les revenus

à \$21 241 000, chiffre qui représente un

gain de 27% sur les revenus de

\$16 706 000 de l'année précédente. La

participation de Maclean-Hunter

Limited dans M-H Cable est de 61,7%.

Maclean-Hunter Cable TV exploite

16 stations de télédistribution desservant

269 000 abonnés dans 27 villes de

l'Ontario et des Etats-Unis.

Au cours de 1976, une entente a été

signée avec les actionnaires de Western

Cablevision Limited de Surrey, C.-B. en

vue de l'achat de la totalité des actions

de cette société.

Western Cablevision exploite deux

stations de télédistribution desservant

55 000 abonnés du potentiel de 70 000

foyers dans la principale région des

basses-terres de la Colombie-

Britannique.

Aucun changement n'est prévu dans

l'exploitation de Western Cablevision

par suite de l'achat de la société dont le

siège social demeurera à Surrey et dont

la plus grande partie des membres du

conseil d'administration demeurent en

Colombie-Britannique.

Maclean-Hunter Communications

Maclean-Hunter Communications Ltd.,

filiale en propriété exclusive de M-H

Cable, a réalisé, en 1976, un bénéfice

avant intérêts et impôts de \$475 000,

chiffre qui représente presque le double

de 1975. Les revenus qui se sont accrus

de 25%, ont été portés à \$2 419 000.

Le principal secteur d'activité de la

société est le service de recherche de

personnes. A la fin de l'année, le nombre

d'abonnés au service de recherche de

personnes se chiffrait par plus de 6 000

et continue d'augmenter. Le ministère

des Communications a maintenu

attribué à la société les fréquences

nécessaires à l'établissement de deux

réseaux supplémentaires de recherche

de personnes dans le sud de l'Ontario.

On prévoit que l'un des réseaux

constituera le plus vaste réseau de

recherche de personnes jamais connu en

Amérique du Nord. La mise en

exploitation des deux réseaux est prévue

pour la fin de mars 1977 au calendrier.

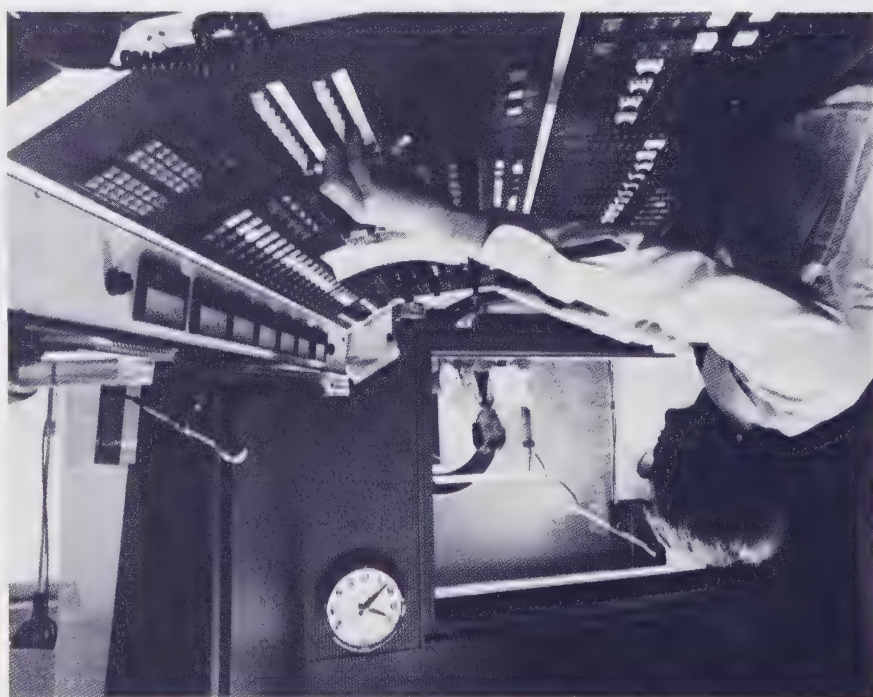
CKEY Limited

Au début de 1977, Shoreacres Broadcasting Company Limited a changé sa raison sociale pour celle de CKEY Limited afin de mieux s'identifier à la station CKEY de Toronto qui est sa plus grande division. Même si CKEY n'a pas haussé son tarif durant l'année pour se conformer aux règlements de la Commission de la lutte contre l'inflation, ses bénéfices d'exploitation consolidés se sont accrus de 23%.

Au cours de l'année, le C.R.T.C. a opposé son refus à la demande de licence FM de CKEY en vue de l'établissement, dans la région de Toronto, d'une station consacrée entièrement aux nouvelles. La société souhaite toujours obtenir cette licence et déposera une nouvelle demande si l'occasion se présente de nouveau. Fidèle à ses principes, CKEY continue toujours de diffuser de la musique légère aux auditeurs de 25 à 49 ans de la région de Toronto ainsi que des nouvelles de niveau professionnel élevé.

Les nouvelles continuent de constituer un élément vital de la programmation globale de CKEY. Environ un tiers de l'effectif de CKEY collabore à la diffusion des nouvelles et aux services d'information. Newradio, filiale de CKEY Limited qui exploite un service de diffusion nationale d'un journal parlé, a porté à 50 le nombre des stations abonnées à son service.

M. Douglas Towell, président de CKEY Limited, a obtenu en 1976 le prix du radiodiffuseur de l'année de la Central Canada Broadcasters' Association.



CFCN Communications

CFCN Communications Limited de Calgary, société à participation de 60% de Maclean-Hunter, possède et exploite une station de radio-télévision desservant Calgary et le sud de l'Alberta ainsi que trois stations de radio dans le sud-ouest de l'Ontario.

En 1976, CFCN a réalisé des revenus globaux de \$13 367 000 et des bénéfices de \$2 671 000 représentant respectivement des gains de 24% et 56% sur 1975.

En raison des règlements de la Commission de la lutte contre l'inflation, aucune station de radiodiffusion de Maclean-Hunter n'a haussé son tarif durant l'année. Au cours de l'année, la station CFCN Radio s'est installée dans l'annexe de 9 000 pieds carrés de cette maison de diffusion.

CJAY-FM Calgary sera en ondes le 1er juin. La société a déposé une demande d'installation d'un réémetteur FM à Banff, Alberta et étudie maintenant la faisabilité d'une plus grande extension du signal FM en question.

La cote d'écoute de CFCN TV a augmenté à un point qui place la station au premier rang dans 69% des périodes de grande écoute d'une demi-heure du marché de Calgary. Les dépenses en immobilisation de la station se poursuivent en vue de perfectionner son programme de diffusion locale.

Les réémetteurs des deux localités de

Lehrbridge et de Medicine Hat ont rapporté, au cours de l'année, des revenus supérieurs à ceux qui avaient été prévus.

La société a déposé au C.R.T.C. une demande d'installation d'une série de réémetteurs de télévision pour desservir East Kootenays en Colombie-Britannique et plus particulièrement les régions de Kimberley et de Cranbrook. Les stations CHYM-AM et CKGL-FM desservent la région de Kitchener-Waterloo en Ontario. CHYM-AM a obtenu du C.R.T.C., au cours de l'année, l'autorisation de changer sa fréquence de 1490 à 570. Ce changement aidera la station à mieux servir son marché régional. CFCO-AM de la région de Chatham-Wallaceburg a aussi obtenu de bons résultats.

Au cours de l'année, la station CFCN TV a organisé deux téléthons qui ont permis de recueillir \$850 000 pour des œuvres de charité du sud de l'Alberta. Le Service des nouvelles de CFCN Television a obtenu un prix spécial de la Ligue des droits de l'homme B'nai B'rith pour la diffusion de ses nouvelles.

Metro Toronto News Company

Metro Toronto News Company, distributeur-grossiste de magazines et de livres brochés du sud de l'Ontario, assure la distribution de près de 2 000 magazines comprenant toutes les publications bien connues telles que *Playboy* et *Chatelaine*. De fait, la société distribue la gamme entière de magazines couvrant des domaines aussi variés que la photographie, la navigation de plaisance, la religion, les embarcations, la science, l'art ménager et nombre d'autres, à plus de 3 000 détaillants de l'Ontario allant des principaux supermarchés aux bazars. La société distribue aussi environ 400 livres brochés de qualité à tous les mois aux détaillants et bibliothèques d'écoles. En tant que membre du groupe de sociétés Metro, M-H Specialty Sales distribue des articles spéciaux et souvenirs.

En 1976, les ventes de Metro Toronto News se sont accrues de 15%, et ses bénéfices ont été nettement supérieurs à ceux de 1975. Ces résultats reflètent l'effet des projets importants entrepris en 1975.

Il a été décidé au cours de l'année de fermer les deux librairies que possédait la société. Elles étaient exploitées à perte et n'entraient vraiment pas dans la principale sphère d'activité de l'entreprise.

Metro Toronto News a reçu l'attention de la presse à la suite de poursuites judiciaires l'inculpant de la distribution de publications obscènes. Des 2 000 publications que Metro distribue, un faible pourcentage s'inscrit dans la classification "mâle adulte". Ce sont certaines de ces publications que l'on prétend obscènes, et l'affaire est maintenant en cause. La société a dès lors pris certaines initiatives dont, entre autres, l'élaboration et l'adoption d'une politique visant la distribution de ces magazines afin qu'ils ne soient pas à la portée des enfants.



un bénéfice élevé tout en maintenant sa marge bénéficiaire brute de 26% de 1975.

Il y a deux ans, le Centre Co-op a

réorienté sa stratégie commerciale, et cette réorientation ainsi que la grande amélioration apportée à l'installation informatique ont été les principales causes de succès du Centre Co-op.

En 1977, le Centre Co-op qui

poursuivra sa croissance en acquérant une part toujours plus grande des marchés existants, entrevoit encore une année de grande activité au cours de laquelle il préparera aussi une importante campagne de

commercialisation qui se fera au début de 1978.

Centre Co-op a ainsi continué à réaliser

ainsi qu'en Colombie-Britannique, en Alberta et au centre de l'Ontario. Le

des écoles élémentaires et secondaires ventes réalisées dans les bibliothèques

accroissement est surtout venu des \$4 821 000, se sont accrues de 14,5%. Cet

En 1976, les ventes qui ont atteint secondaires de tout le Canada.

bibliothèques des écoles élémentaires et bibliothèques publiques et

brochés approvisionnant les gros de livres reliés en toile et de livres

Canada Limited est un distributeur en

The Co-operative Book Centre of

Co-operative Book Centre

Exploitations internationales

Les cinq revues spécialisées et les quatre guides de prix des véhicules de Maclean-Hunter Publishing Corp. de Chicago ont enregistré les bénéfices les plus élevés qu'aient réalisés à ce jour cette filiale en propriété exclusive. Ce succès est partiellement attribuable à l'amélioration du marché aux Etats-Unis. La revue Coal Mining & Processing, qui s'est montrée sensible aux inquiétudes touchant l'énergie aux Etats-Unis, a connu une année remarquablement bonne.

connu la meilleure année de son histoire. Ce succès a été obtenu en dépit des conditions économiques incertaines qui prévalaient au Royaume-Uni. La dévaluation de la livre a réduit l'apport de cette filiale à la société mère. Les projets de 1977 comprennent le lancement de deux expositions commerciales: Offshore Repair & Maintenance Exhibition et International Freighting Services and Equipment Exhibition.

Des bénéfices modestes ont été

70%, malgré le taux élevé d'inflation et la dévaluation de la monnaie dans ce pays. Cette filiale publie maintenant treize revues ainsi que des publications sur le choix des produits comprenant le magazine Audio South Africa, lancé en 1976.

résultats. On prévoit que la revue italienne, sous nouvelle administration, et la nouvelle revue lancée en Suisse reaffirmeront leur position en 1977.

[illegible]

premier rang aux divisions des ouvrages commerciaux et collégiaux. On prévoit un accroissement notable des ventes et bénéfices dans ces trois divisions au

La liste des livres que la Division des

ouvrages commandés de Richardson
compte publier au cours de 1977
comprend des nouveaux romans de
Robertson Davies et de Morley
Callaghan, les mémoires de Gratian
O'Leary et une édition de luxe de "Who
has seen the Wind" de W. O. Mitchell.
illustrée par William Kurelek.

On envisage d'un ancrer particulièrement de M. Dieffenbacher qui sera troisième volume des mémoires de M. Dieffenbacher le plus d'intérêt étant celui qui suscitera le plus d'intérêt étant donné que l'auteur y décrira les nombreux événements ainsi que les gens avec qui il eut à traiter au cours de ses dernières années à titre de chef du parti

La Division des ouvrages collégiaux continuera de centrer son activité sur la publication de manuels et la Division de l'éducation concentrera ses efforts sur la publication d'un plus grand nombre de textes touchant les notions de base pour répondre à la tendance au recyclage qui s'affirme dans les établissements scolaires canadiens.

Macmillan
of Canada

The Macmillan Company of Canada Limited, société qui compte parmi les principaux éditeurs de livres et de matériel prestigieux d'intérêt général et

d'amélioration et de consolidation en 1976. Ses ventes se sont accrues de 4,5% et ses bénéfices ont légèrement diminué en excluant toutefois le bénéfice réalisé dans la vente d'une parcelle de terrain à Toronto. Les sommes retirées de cette vente réduiront grandement le besoin de Macmillan d'emprunter.

L'année moins profitable est

vente de la Division de l'éducation qui vend du matériel scolaire aux écoles élémentaires et secondaires.

constituait la principale source de profit de la société. En 1976 toutefois, la Division des ouvrages commerciaux, qui publie des livres d'intérêt général destinés au marché des consommateurs, fut la division la plus profitable de la

Les réalisations importantes de l'année comprennent l'implantation avec succès d'un nouveau mini-ordinateur et une nette accélération de l'exécution des commandes. On prévoit que 1977 sera une année très florissante pour Macmillan par suite de la nomination de directeurs de

Les conférences de Financial Post ont connu un succès triomphal à la conférence d'octobre sur le contrôle des prix et salaires ont été prononcées par le Premier ministre Trudeau et par M. Simon Reisman et John Kenneth Galbraith. L'assistance trop nombreuse a obligé à refuser des hommes d'affaires, et la conférence s'est révélée l'un des événements extraordinaires de 1976.

Le Service aux entreprises de Financial Post a connu la meilleure année de son histoire, même si 1976 fut encore une année de fusions dans le secteur des investissements canadiens. Les Services informatiques de Financial Post ont aussi obtenu de meilleurs résultats qu'en 1975.

SVP, service d'information sur demande de Financial Post, a reçu un plus grand nombre de demandes d'information et entrevoit que cette tendance se poursuivra.

Le Service des livres de Financial Post a publié quatre nouveaux titres comprenant "Takeover" dont une seconde édition sera probablement imprimée et "The Financial Post Money Management Book, a Guide to Personal Financial Planning."

Le Service de recherche et de développement de Financial Post procure maintenant à la Division Financial Post et à d'autres clients de M- un service de traitement automatisé des textes qui élimine la répétition des tâches et simplifie le travail.

Telephone Communicators Canada, société de commercialisation par téléphone à participation de 51%, a accru son chiffre d'affaires en 1976 en procurant ses services à divers clients, y compris des organes d'information et entreprises industrielles.

Les nouvelles les plus importantes de 1977 seront probablement l'annonce de la fin du contrôle des prix et salaires et les nouvelles touchant l'évolution de la politique québécoise. Comme Financial Post le fait depuis 70 ans, il suivra de près la conjoncture.

Magazines d'intérêt général

Mil neuf cent soixante-seize fut une année importante, non seulement pour les magazines de Maclean-Hunter, mais aussi pour tous les magazines d'intérêt général canadiens.

L'adoption du projet de loi C-58 a créé un nouveau climat de confiance dans le secteur de la publication de périodiques. Ce climat favorable a incité les éditeurs canadiens à investir de plus fortes sommes dans leurs produits et à améliorer sensiblement un grand nombre de magazines.

La deuxième initiative suscitée par cette loi, fut la création de PMB II, organisme d'étude du degré de lecture des magazines qui confirme que les magazines d'intérêt général continuent d'être un médium très efficace pour les annonceurs qui désirent atteindre des classes choisies de lecteurs.

Le magazine Maclean's a été grandement amélioré au cours de l'année. Le nouveau format de magazine d'actualités a reçu un accueil favorable, et les revenus de la publicité se sont accrus de 35%. Les lecteurs s'abonnent aussi de plus en plus au magazine.

Alors que l'investissement dans Maclean's n'a pas rendu la publication rentable en 1976, on espère toutefois que le magazine le sera en 1977. La publicité du premier trimestre de 1977 est déjà supérieure de 25% à celle de 1976.

Les améliorations apportées d'autre part au réseau de distribution permettent maintenant aux lecteurs de Maclean's de recevoir le magazine environ quatre jours après l'impression. C'est là une amélioration importante.

La publication de L'Actualité a commencé en septembre 1976 à la suite de la fusion des listes d'abonnés des magazines Le Maclean et L'Actualité. La diffusion du nouveau magazine qui se fait particulièrement au Québec, est d'environ 250 000 exemplaires.

Les lecteurs de ce magazine de langue française obtiennent un produit grandement amélioré, et le magazine bénéficie d'une situation financière plus solide. Le volume de publicité de L'Actualité, pour le premier trimestre de 1977, est nettement supérieur à celui de la période correspondante de 1976 du magazine Le Maclean.

Chataleine et Chataleine contiennent de demeurer une des principales forces du secteur de l'édition de magazines canadiens, une Canadienne adulte sur trois lisant l'un ou l'autre des magazines.

Même si le volume de publicité a diminué en 1976 dans Chataleine et Chataleine, les deux magazines ont néanmoins réalisé des bénéfices modérés, et l'on prévoit un accroissement tant de leur volume de publicité que de leurs revenus en 1977. Chataleine projette d'accorder plus d'importance aux articles touchant l'entraide au cours de 1977 et accroîtra sa rédaction de douze pages par numéro à cette fin.

Miss Chataleine a bénéficié d'une hausse tant de ses revenus que de son volume de publicité en 1976; de plus, sa moyenne de plus de neuf lecteurs par exemplaire en fait un magazine dont le degré de lecture, par la circulation de main en main, est un des plus élevés de l'industrie. Sa diffusion est de 160 000 exemplaires par numéro.

Il a été décidé, au cours de 1976, de cesser l'exploitation de la Division Fine Books. Cette division faisait appel au publipostage en adressant des catalogues par courrier pour vendre des livres canadiens et étrangers de qualité. Même si les ventes étaient bonnes, la division a éprouvé de la difficulté à réaliser des bénéfices au cours des dernières années. La compétence de la plupart des employés de cette division est maintenant mise à profit dans la vente par publipostage des magazines d'intérêt général de Maclean-Hunter.

La fermeture de cette division entraînera la vente d'une liste de 140 000 adresses de personnes qui ont acheté des livres par le truchement de cette division au cours des dernières années.

The Financial Post

Le journal Financial Post a bien changé depuis le jour où il définissait son objectif dans son premier numéro du 12 janvier 1907, à savoir: "Publier toutes les nouvelles financières disponibles sur les investissements." Maintenant dans sa 70e année d'existence, The Financial Post a, au cours des années, ajouté à ses nouvelles sur les investissements et à leur analyse, des articles traitant largement des affaires publiques et commerciales, additions qui étaient inévitables en raison de l'influence toujours plus grande qu'exercent les autorités gouvernementales sur les affaires économiques et sociales du pays. En fait de matière rédactionnelle, le journal a connu l'une des années les plus glorieuses de son histoire. La Ligue des droits de l'homme de Brian B'rih a attribué au journal, en 1976, un des prix qu'elle décerne aux organes d'information canadiens pour l'excellence de leurs articles sur les droits de l'homme. Le prix fut mérité pour la série de cinq articles sur "La femme en affaires" publiée dans le Financial Post en 1975. De plus, les rédacteurs du journal ont obtenu deux prix et cinq mentions honorables pour l'excellence de leur journalisme d'affaires au concours Kenneth Wilson Memorial Awards de 1976.

Les principales informations de l'année comprenaient, entre autres, "Financial Post 300", répertoire des 300 principales entreprises de l'industrie manufacturière et de l'industrie de la finance, du commerce et de l'immobilier, accompagné de l'analyse et du profil des entreprises ainsi que de commentaires sur chaque groupe. Cette information sera dorénavant publiée tous les ans en supplément sous forme de magazine.

Les revenus provenant tant de la diffusion que de la publicité ont atteint des niveaux records. Toutefois, les frais d'expédition ont aussi atteint un nouveau sommet par suite de la hausse du tarif de transport des cargaisons par avion. Les bénéfices du groupe Financial Post ont néanmoins été supérieurs en 1976 à ceux de 1975.

La diffusion du journal a aussi atteint un record: on estime maintenant à 370 000 le nombre de personnes lisant le journal chaque semaine. Une hausse substantielle de 34% sur 1975 a aussi été enregistrée dans les revenus du Magazine Financial Post provenant de la publicité.



Reves spécialisées

Fortes d'un personnel de 418 employés affectés à la rédaction, à la vente et à la production de 88 publications, y compris des annuaires, les revues spécialisées continuent d'être une des principales sources de revenus de l'activité globale de Maclean-Hunter. Comme par le passé, la Division a rapporté à la société un important bénéfice en 1976. Pourtant, ses bénéfices n'ont pas été aussi élevés que ceux de l'année précédente. En dépit d'un accroissement de 16% des revenus, le volume de publicité ne s'est accru que de 1%, et les frais ont augmenté plus rapidement que les revenus. Toutefois, un certain nombre d'initiatives prises au cours de l'année, augmentent bien de l'avenir:

Benefits Canada, supplément d'Office Equipment & Methods qui a connu le succès en 1976, deviendra bimestriel en 1977. Canadian Secretary, autre supplément d'Office Equipment & Methods, sera par ailleurs publié trimestriellement.

La direction de Canadian Pulp & Paper Industry a d'autre part décidé de porter de douze à dix-huit numéros la fréquence de publication de cette revue; ainsi, six numéros sur les méthodes forestières seront ajoutés pour servir le secteur de l'exploitation forestière de ce secteur de l'exploitation forestière de cette importante industrie.

De plus, un nouveau service a été mis sur pied vers la fin de l'année pour organiser des colloques dont un portera sur les micro-processus.

Le Directory of Retail Chains, créé par Monday Report on Retailers, fut aussi publié pour la première fois.

La direction a par ailleurs décidé de pénétrer le marché des consommateurs par la publication de Photo Canada, revue bimensuelle s'adressant aux photographes amateurs. Des magazines d'intérêt général, destinés à des classes choisies de lecteurs, pourraient constituer un secteur vers lequel cette division orientera sa croissance dans l'avenir.

Creative Communications, qui offre à ses clients des services complets de publicité, de promotion et de commercialisation, renseigne maintenant les sociétés anglo-canadiennes et étrangères sur les exigences en matière d'emballage et de promotion pour les aider à mieux comprendre la Loi sur la langue officielle du Québec.

Toutes les listes d'abonnés de nos revues spécialisées sont maintenant

mécanisées et tenues à jour par une société extérieure, prestataire de services d'abonnements. On prévoit le retour de ces listes à la société Maclean-Hunter qui devrait en assurer la mise à jour.

Une revue, Le Quincaillier, a changé son nom pour celui de Quincaillier-Matériaux en 1976.

Les réductions opérées au cours de l'année compensent la diminution de la fréquence de publication de L'Acheteur de douze à six numéros et l'abandon de la publication de Canadian Electrical Distributor.

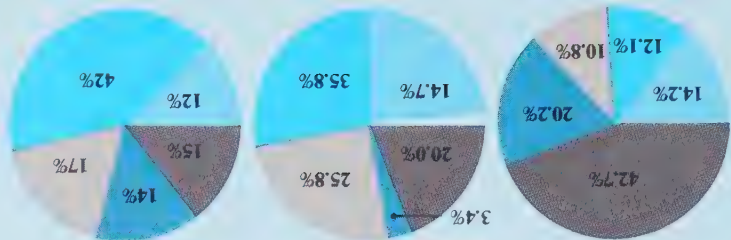
Pour ce qui est de la rédaction, la division a connu une année heureuse en 1976, douze membres du personnel ayant été gratifiés de prix ou de mentions honorables au concours Kenneth R. Wilson Memorial Awards. La Division anticipe une meilleure année en 1977 et prévoit accroître substantiellement tant ses revenus que son volume de publicité. Février 1977 fut le mois du lancement de la publication mensuelle Music Market Canada qui était précédemment une section de The Audio Retailer. La revue est destinée aux éducateurs du secteur de musique. The Audio Retailer accroîtra par ailleurs sa fréquence de publication de six à douze numéros. Mil neuf cent soixante-dix-sept sera aussi l'année du lancement de la publication semestrielle Aerospace Canada et de l'annuaire de langue française L'Hospitalité créé par Canadian Hotel and Restaurant.

Construction Today/Middle East, addition importante à notre groupe de revues spécialisées dans la construction, a connu un excellent début d'année en 1977 et pourrait réaliser des bénéfices plus tôt que nous l'avions prévu.



Revenus, revenu d'exploitation et actif net par secteur d'affaires en 1976.

	Revenus (en milliers de dollars)	Revenu d'exploitation* (en milliers de dollars)	Actif net utilisé** (en millions de dollars)	Rendement sur les revenus (%)	Rendement sur l'actif net utilisé (%)
Periodiques et livres - Edition	74,825	4,233	11.9	15%	3.7%
Periodiques et livres - Distribution	35,377	720	10.5	14%	7%
Diffusion	18,890	5,457	12.0	17%	45%
Teledistribution	21,241	7,569	31.0	42%	24%
Impression, formulaires commerciaux et autres activités	24,879	3,116	9.0	12%	35%
Revenu de placements	71	71	0.3%	—	N/A
	\$175,283	\$21,166	\$73.5	100%	29%
Moins la dépense d'intérêt					
	3,517				
Bénéfices avant impôts sur le revenu					
		\$17,649			



* Le "revenu d'exploitation" est défini comme le bénéfice net avant la dépense d'intérêt, les impôts sur le revenu, la participation aux résultats des compagnies affiliées et la participation minoritaire.

** "L'actif net utilisé" représente l'actif total (sans les placements et avances) moins le passif à court terme, le revenu net gagné, déduction et les impôts reportés.

Revenus—Maclean-Hunter Limited a connu une année record à l'égard de ses revenus et profits, comme il a été fait mention dans le rapport des administrateurs.

Au cours de 1976, les revenus ont dépassé de 15,6% le niveau atteint en 1975. Tous les secteurs importants de la Compagnie ont enregistré des hausses de revenus accompagnées du pourcentage le plus élevé de gains provenant de la télédistribution, soit 27,1% et de la diffusion, soit 22,7%. En 1976, la Compagnie a continué d'atténuer sa dépendance de la publicité nationale. Les revenus provenant de sources non publicitaires se sont élevés à 60% en regard de 59% en 1975. Ceux provenant de l'exploitation étrangère sont passés de 7,2% en 1975 à 7,8% en 1976 des revenus globaux.

Profit—Nous avons signalé pendant de nombreuses années l'apport aux revenus par genre d'affaires dans les états financiers. Cette année, nous avons

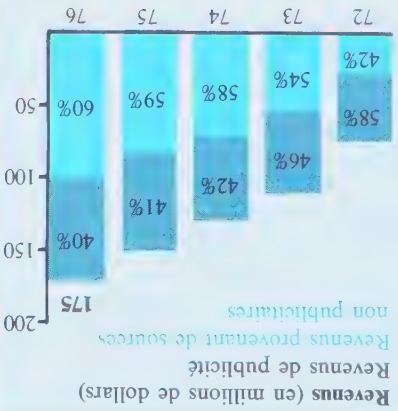
développé davantage cette information afin d'isoler le revenu d'exploitation et l'actif net utilisé par chacun de nos cinq plus importants secteurs d'activité commerciale. Les données afférentes aux bénéfices sectoriels, paraissent avant la dépense d'intérêt afin de supprimer les repercussions des décisions relatives au financement de l'analyse du rendement des profits; notamment, les frais de financement du placement dans Maclean-Hunter Holdings (MHH) pourraient être imputables aux secteurs particuliers selon une base arbitraire seulement.

Une analyse de ces données (voir ci-dessous) révèle que l'exploitation relative à l'édition et à la distribution enregistre un rendement nettement plus faible sur les revenus (5,7% et 2,0% respectivement) comparativement aux secteurs de diffusion et de télédistribution (28,9% et 35,6% respectivement). Le secteur de l'impression démontre un rendement

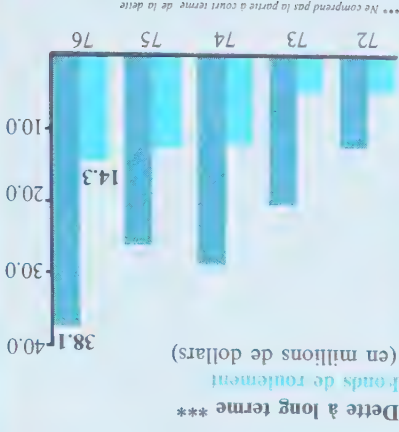
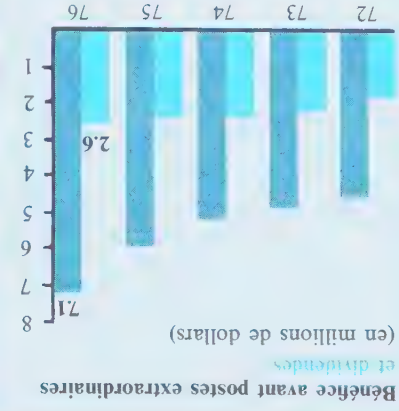
sur les ventes de 12,5%, se rapprochant du rendement moyen de 12,1% de la Compagnie.

Le rendement sur les revenus est très utile lors de l'évaluation des réalisations de chacun des secteurs, mais ne dévoile pas toutefois toute l'histoire. Il incombe de montrer une toute autre facette. Pour ne citer qu'un exemple, l'édition qui compte pour 43% des revenus gagne 20% du revenu d'exploitation, mais n'utilise que 15% de l'actif net. Par ailleurs, la télédistribution qui ne compte que pour 12% des revenus et gagne 36% du revenu d'exploitation, accapare 42% de l'actif net utilisé.

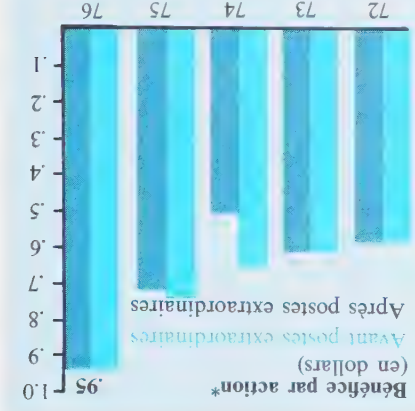
M-H Holdings—Au cours de 1976, la création de Maclean-Hunter Holdings Limited influe considérablement sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Compagnie. Par le



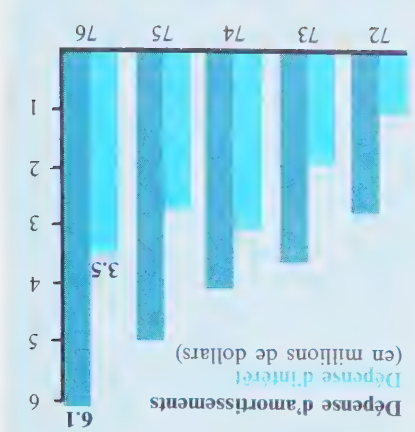
** Calcul fondé sur le nombre d'actions en circulation au 31 décembre. La base de 1976 vient après la réduction afin de refléter la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions.



*** Ne comprend pas la partie à court terme de la dette



* D'après le nombre réel d'actions en circulation après élimination relative au placement indirect dans ses propres actions



A occupé les postes d'ingénieur de fabrication et de directeur d'usine à la société Maclean-Hunter.

Ancien président, Magazine Printers' Section, Printing Industry of America.

Gordon P. Osler

Administrateur de la société

Elu administrateur en 1976.

Vice-président du conseil et chef de

l'administration, British Steel

Corporation (Canada) Limited.

Administrateur de Household

Finance Corporation, Inter-City Gas

Limited, Interprovincial Steel and Pipe

Corporation Ltd., North American Life

Assurance Company, La Banque

Toronto-Dominion, TransCanada

Pipeline Limited, The Canadian

Surety Company.

Robert W. Robertson

Vice-président, Division des revues

spécialisées

Membre de M-H depuis 1942.

Elu administrateur en 1969.

A occupé divers postes au sein de la

société, y compris ceux de directeur de

groupe et de directeur délégué de la

publication.

Directeur, La Presse spécialisée du

Canada; directeur, Canadian

Circulations Audit Board; directeur,

Association de la presse périodique;

membre, Business Professional

Advertising Association.

Membre, Rotary Club of Toronto.

George W. Gilmour.
Robert W. Robertson, Arthur J. Little, Gordon P. Osler, John M. Holton, Lloyd M. Hodgkinson.



directeur, Magazine Association of

Canada.

Directeur, Canadian Opera

Association; administrateur, Opera

Canada; membre, Rotary Club of

Toronto.

John M. Holton

Administrateur de la société

Elu administrateur en 1971.

Président, Hunco Limited; président,

Edgecliffe Holdings Limited.

Arthur J. Little

Administrateur de la société

Elu administrateur en 1974.

Associé principal de Clarkson, Gordon

& Company retraité en 1974.

Administrateur d'Algoma Central

Railway, Brascan Limited, Canada Life

Assurance Company, Eaton's of

Canada Limited, National Trust

Company, Limited, Noranda Mines

Limited.

Administrateur, York University;

administrateur, Appleby College;

administrateur, Toronto General

Hospital.

Accountants.

Fellow de l'Institute of Chartered

Frederick T. Metcalf
Président, Maclean-Hunter Cable TV Limited
Elu administrateur en 1969.
Membre fondateur, Canadian Cable Television Association.
Colonel honoraire, 1^{er} le régiment de l'artillerie de campagne de Guelph.

Peter C. Newman

Rédacteur en chef, Maclean's

Membre de M-H depuis 1950.

Elu administrateur en 1972.

A occupé divers postes à la rédaction

de Financial Post et de Maclean's.

Membre fondateur, Committee for

an Independent Canada.

Titulaire de nombreux prix de

journalisme; doctorats honorifiques.

Brock University et York University.

Auteur d'un grand nombre de best-

sellers comprenant "The Canadian

Establishment, Volume I."

Ed Nymark

Vice-président, impression

Président du conseil, Division des

formulaires commerciaux.

Membre de M-H depuis 1945.

Elu administrateur en 1956.

Donald G. Campbell
Président du conseil et de la société
 Président du conseil, Maclean-Hunter
 Cable TV Limited.
 Président du conseil, CFCN
 Communications Limited.
 Membre de M-H depuis 1957.
 Elu administrateur en 1959.
 A occupé divers postes administratifs
 au sein de la société, y compris ceux de
 contrôleur; vice-président, finances;
 vice-président délégué, radiodiffusion et
 finances.
 Vice-président du conseil, Section
 canadienne, Commonwealth Press
 Union.
 Administrateur, Hospital for Sick
 Children; membre, Toronto
 Redevelopment Advisory Council.
 Fellow de l'Institut of Chartered
 Accountants.

Doris Anderson
Rédactrice en chef, Châtelaine
 Membre de M-H depuis 1951.
 Elue administratrice en 1972.
 A occupé divers postes à la rédaction
 et au Service de promotion de la
 société.

Membre du conseil, Canadian Film
 Development Corporation; membre.
 American Society of Magazine Editors.
 Membre du conseil, Institute for
 Research on Public Policy;
 administratrice, York University;
 membre, Tri-Lateral Commission.
 Membre, Ordre du Canada; doctorat
 honoraire, University of Alberta.

Floyd S. Chalmers
Administrateur de la société
 Membre de M-H depuis 1919.
 Elu administrateur en 1938.
 A occupé divers postes à la rédaction
 et à la direction de Maclean-Hunter
 pour ensuite accéder aux postes de
 président de la société (1952-1964) et de
 président du conseil (1964-1969).
 Administrateur des dix fonds mutuels
 AGF.

A travaillé pour de nombreux
 organismes de service public et culturel.
 Titulaire de nombreuses distinctions,
 y compris: membre de l'Ordre du
 Canada; Canadian News Hall of Fame;
 Civic Medal of Merit, Toronto.
 Doctorats honorifiques, University of
 Western Ontario, Waterloo Lutheran
 University (maintenant Wilfrid Laurier
 University), Trent University, York
 University.

Fondateur de la fondation Floyd S.
 Chalmers qui procure son appui aux
 organismes canadiens des arts du
 spectacle.
 Auteur de "A Gentleman of the
 Press", bibliographie de John Bayne

Maclean, fondateur de Maclean-
 Hunter.

Lorne R. Clark
Vice-président, finances
 Président, Co-operative Book Centre of
 Canada, Limited
 Membre de M-H depuis 1961.
 Elu administrateur en 1972.
 A occupé divers postes administratifs
 au sein de la société, y compris ceux de
 contrôleur; contrôleur et trésorier.
 Membre de l'Ordre des comptables
 agréés du Québec; Président, Financial
 Executives Institute of Canada;
 Directeur, Ambulance Saint-Jean.

Paul S. Deacon
Rédacteur en chef et directeur de la
publication, The Financial Post
 Membre de M-H depuis 1947.
 Elu administrateur en 1972.
 A occupé divers postes à la rédaction
 et à la direction de Financial Post.
 Président, Ballet national du Canada;
 membre, conseil consultatif de
 recherche comptable de l'Institut
 Canadien des Comptables Agréés;
 membre, conseil consultatif du Bureau
 d'éthique commerciale.

George W. Gilmore
Vice-président, exploitations
 internationales
 Président, Macmillan Company of
 Canada, Limited
 Membre de M-H depuis 1939.
 Elu administrateur en 1963.
 A occupé divers postes au sein de la
 société, y compris ceux de directeur de
 groupe et de vice-président de la
 Division des revues spécialisées.
 Membre, Canadian Book Publishers
 Association.
 Administrateur, Rotary Laughlin
 Centre.

Lloyd M. Hodgkinson
Vice-président, Division des magazines
 Membre de M-H depuis 1942.
 Elu administrateur en 1964.
 A occupé divers postes au sein de la
 société, y compris les suivants: directeur
 de la publication, Châtelaine; directeur
 de la publication, Miss Châtelaine et
 directeur de la publication, Maclean's.
 Président, Association de la presse
 périodique; directeur et trésorier, Audit
 Bureau of Circulations; directeur et
 trésorier, Print Measurement Bureau;

Rangée avant (de gauche à droite): Doris Anderson, Frederick T. Metcalfe, Donald G. Campbell, Ed
 Rangée arrière (de gauche à droite): Paul S. Deacon, Lorne R. Clark, Peter C. Newman, Floyd S. Ch



toutefois une initiative gouvernementale. Pour cette raison, nous appuions, en principe, la Commission de lutte contre l'inflation même si nous n'approuvons pas toujours les moyens d'application mis en œuvre.

Sans la Commission de lutte contre l'inflation, le dividende de 3,12 cents que nous avons versé en 1976 se serait probablement élevé à environ 40 cents.

Maclean-Hunter fut l'une des premières sociétés à tirer parti des modifications apportées à la Loi de l'impôt sur le revenu en 1971, modifications qui permettent aux sociétés de créer une classe d'actions rapportant des dividendes à impôt reporté.

Au cours du dernier trimestre de 1976, Maclean-Hunter a commencé à payer les dividendes sur les actions de classe B uniquement à même les bénéfices non répartis, et notre société est l'une des premières à atteindre ce niveau de bénéfices non répartis. Les dividendes payés sur les actions de classes A et B sont maintenant égaux.

Même si les taux d'inflation ont diminué quelque peu, nous tenons compte des variations actuelles dans la comptabilité de l'inflation et sommes maintenant à déterminer l'effet possible de cette optique sur la société. Maclean-Hunter, qui célèbre son 90^e anniversaire en 1977, a été fondée en s'appuyant sur le principe de la croissance canadienne par le truchement de l'unité nationale. Nous croyons toujours à ce principe aussi fortement aujourd'hui que par le passé et continuerons à travailler pour représenter tous les Canadiens et maintenir le pays uni.

Le décès, l'autisme dernier, de M. Donald F. Hunter fut une lourde perte pour ses nombreux amis et associés professionnels ainsi que pour les employés de Maclean-Hunter Limited. Durant ses 36 ans de carrière, M. Hunter a servi la société avec une grande compétence à maints titres, y compris celui de président de la Société à partir de 1964 et de président du Conseil à partir de 1969. Il était vraiment un Canadien jouissant de la plus haute considération et personnifiait l'élite du domaine de l'édition.

La décision de M. Hunter, en mai 1976, de vendre à Maclean-Hunter même les intérêts majoritaires qu'il possédait dans la société assure le maintien de la direction à l'intérieur de l'entreprise. Cette transaction se fit par la création de Maclean-Hunter Holdings Limited sur laquelle des détails sont donnés dans le rapport.

Cette cession permettra aussi à Maclean-Hunter de continuer à apporter sa contribution au Canada et à ses actionnaires de la même manière qu'elle le fit durant ses 90 années d'existence.

Alors que, techniquement, ce départ signifie que Maclean-Hunter n'est plus une entreprise familiale, nous le demeurons néanmoins de cœur étant donné que les employés possédant d'importants investissements dans la société sont plus nombreux aujourd'hui que

jamais auparavant. Non seulement presque tous les membres du Conseil occupent des postes importants dans l'entreprise, mais la plus grande partie de nos cadres supérieurs et intermédiaires ont aussi investi des capitaux dans la société.

Nous indiquons ci-après les centres de profit qui ont été créés en 1976:

Audio South Africa (publication sud-africaine); Benefits Canada (publication canadienne); Canadian Secretary (publication canadienne); CJAY-FM (station de radiodiffusion de Calgary); Home Goods Retailing Exhibition (exposition sud-africaine); International Freightling Services and Equipment Exhibition (exposition de M-H de Londres); L'Actualité (formée par la fusion des magazines Maclean et Actualité); Music Market Canada (publication canadienne); Offshore Repair & Maintenance Exhibition (exposition de M-H de Londres); Photo Canada (publication canadienne); Shopping Centre Directory (publication canadienne).

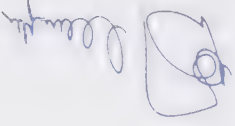
Au cours de l'année, la société a acheté, par l'entremise de Maclean-Hunter Cable TV Limited, le tiers restant des actions de Huron Cable TV. Les deux propriétés suivantes ont été abandonnées au cours de l'année:

Canadian Electrical Distributor (publication canadienne); Fine Books Division (service canadien). En 1976, Maclean-Hunter Limited a employé près de 4 000 personnes dans onze pays du monde. L'effectif de la société, en 1976, était à peu près le même qu'en 1975 et 1974.

Comme nous sommes une société de service procurant des idées, les gens continuent de constituer notre actif le plus important. Le grand nombre de prix gagnés par les membres du personnel de Maclean-Hunter en 1976 en témoigne. Olive Singleton et Harvey Mitchell, employés de Maclean-Hunter qui ont célébré leurs 50 ans de service depuis la publication de notre dernier rapport annuel, sont représentatifs de la qualité du personnel de Maclean-Hunter à tous les échelons. Comme nous sommes des radiodiffuseurs et câblodiffuseurs responsables et ne possédons pas de journaux quotidiens, nous croyons que ces raisons sont suffisantes pour qu'on nous permette d'accroître notre activité dans la radiodiffusion et la télédistribution.

La société prévoit la poursuite de sa croissance et de nouvelles réalisations en 1977.

Au nom du Conseil:



Donald G. Campbell
Président du Conseil et de la Société



Donald G. Campbell, président du conseil et président de la société

Les administrateurs de Maclean-Hunter Limitée sont heureux d'annoncer que la société a réalisé, en 1976, des revenus de \$175 283 000 et des bénéfices de \$7 142 000 dont l'un et l'autre constituent des records.

Les principaux investissements de Maclean-Hunter se font maintenant dans l'impression et la publication de revues, la distribution de livres et de périodiques, la télédiffusion, la radiodiffusion, les formulaires commerciaux et la publication de livres.

Alors que l'édition constitue et continuera d'être une partie très importante de l'activité de la société, nous avons orienté notre croissance, au cours des dernières années, vers les secteurs des communications qui amoindrissent notre dépendance envers les revenus de la publicité. Les dépenses en publicité varient suivant l'économie; lorsque l'économie est en plein essor, les dépenses en publicité augmentent, et nous en bénéficions; mais, lorsque l'économie se resserre, la publicité, élément impondérable, est l'une des premières dépenses réduites.

Nous avons amoindri notre dépendance envers la publicité au cours des cinq dernières années, nos revenus provenant de la publicité n'étant plus que de 40% en 1976 alors qu'ils étaient de 58% en 1972. En 1961, 94% de nos revenus provenaient de la publicité.

Nous avons connu une forte croissance durant les dix dernières années. Nos revenus se sont accrus de près de 250%, et les revenus nets consolidés et bénéfices par action, avant déduction des postes extraordinaires, ont plus que doublé.

La Poste, qui avait causé des difficultés à tous les usagers il y a un peu plus d'un an, demeure encore une source de sérieuses difficultés pour notre branche de l'édition. Notre dépendance constamment amoindrie envers la publicité faite à l'échelle nationale et les autres modes de livraison que nous mettons actuellement au

point réduisent l'importance de la Poste en tant que facteur déterminant du succès de l'exploitation consolidée de Maclean-Hunter.

Dans les pages qui suivent, nous avons, pour la première fois, réparti nos bénéfices suivant nos branches d'activité. Cette répartition a été établie en vue d'indiquer aux actionnaires, employés et investisseurs importants d'où provenaient nos bénéfices.

A titre de société consacrée aux communications, nous continuons d'équilibrer la rentabilité et la responsabilité sociale de l'entreprise en exploitant toutes nos branches d'activité dans le meilleur intérêt de tous les Canadiens.

Le jugement prononcé en juillet 1976 en vertu duquel il a été décidé que Show Me!, livre sur l'éducation sexuelle distribué par Macmillan of Canada, n'était pas obscène, est considéré par un grand nombre comme un événement marquant dans les procès intentés pour obscénité au Canada. Alors que les frais de défense dans cette cause ont été substantiels, nous avons assumé la défense de ce livre parce que nous sommes d'avis que le principe de la censure s'oppose aux meilleurs intérêts de tous les Canadiens.

L'adoption du projet de loi C-58 modifiant la Loi de l'impôt sur le revenu, qui enlève aux magazines et radiodiffuseurs étrangers des avantages fiscaux non mérités, a eu un effet heureux, non seulement pour Maclean-Hunter, mais aussi pour tous les éditeurs de périodiques et radiodiffuseurs canadiens en instaurant une nouvelle ère de confiance dans les organes d'information canadiens.

La Commission de lutte contre l'inflation n'a pas été une source de difficultés sérieuses pour notre société. Alors que l'empêtement du gouvernement dans le secteur prive nous a toujours inquiétés, les taux d'inflation auxquels nous nous heurtons imposaient

PAGE 2PAGE 4PAGE 6PAGE 8PAGE 12PAGE 13PAGE 14PAGE 15PAGE 17PAGE 25PAGE 26PAGE 28

RAPPORT ANNUEL 1976 MACLEAN-HUNTER



Corporate Highlights

Maclean-Hunter Limited Operating Summary (\$000's)

	1976	1975	% increase (decrease)
Revenue	\$175,283	\$151,678	15.6%
Consolidated net income before extraordinary item	7,142	6,084	17.4%
Consolidated net income	7,142	5,893	21.2%

Financial Position at Year End (\$000's)

Working capital	\$ 14,303	\$ 13,645	4.8%
Total assets	124,063	112,454	10.3%
Long-term debt	38,123	26,545	43.6%
Shareholders' equity	28,230	30,047	(6.0%)

Per Share — Class A and B

Earnings per share	95.3¢	72.4¢	31.6%
Dividends declared per share	31.2¢	30.0¢	4.0%
Shareholders' equity per share	\$3.89	\$3.69	5.4%

Statistical Data at Year End

Effective number of shares outstanding	7,260,080	8,150,300	(10.9%)
Number of shareholders	1,197	1,218	(1.7%)
Number of employees	3,982	3,993	(0.3%)

Points Saillants

Maclean-Hunter Limitée Sommaire de l'exploitation (\$000's)

	1976	1975	% – ou Augmentation (diminution)
Revenus	\$175,283	\$151,678	15.6%
Bénéfice net consolidé avant postes extraordinaires	7,142	6,084	17.4%
Bénéfice net consolidé	7,142	5,893	21.2%

Situation financière à la fin de l'exercice (\$000's)

Fonds de roulement	\$ 14,303	\$ 13,645	4.8%
Total de l'actif	124,063	112,454	10.3%
Dette à long terme	38,123	26,545	43.6%
Avoir des actionnaires	28,230	30,047	(6.0%)

Par action – Classes A et B

Bénéfice par action	95.3¢	72.4¢	31.6%
Dividendes par action	31.2¢	30.0¢	4.0%
Avoir des actionnaires par action	\$3.89	\$3.69	5.4%

Données statistiques à la fin de l'exercice

Nombre d'actions en circulation	7,260,080	8,150,300	(10.9%)
Nombre d'actionnaires	1,197	1,218	(1.7%)
Nombre d'employés	3,982	3,993	(0.3%)

passage marks the beginning of a new period of development for the Canadian magazine industry.

We continue to support the Anti-Inflation Board in principle, but uncertainty surrounds the phase two regulations. Until the draft regulations are finalized, we cannot accurately predict what effect the new regulations will have on our earnings. However, we do not feel that the earnings reported herein will be materially adjusted.

Show Me!, a sex-education book distributed by Macmillan Company of Canada Limited, is not obscene, according to a judgment handed down in July by an Ontario County Court judge. The decision is considered by many to be a landmark in Canadian obscenity trials, and supports a very basic principle: the public's right to read.

Among recent honours, the Canadian Geographic Society Gold Medal was awarded to the National Atlas of Canada, co-published by Macmillan Company of Canada Limited. And 20 of the 26 persons honoured this year at the annual Kenneth R. Wilson Memorial Awards were from Maclean-Hunter Limited. These awards were established to recognize editorial and graphics excellence in business periodicals.

At our annual meeting on June 29, shareholder approval was given to the addition of Keith Campbell and Gordon P. Osler to the Maclean-Hunter board.

Dividends payable on July 29, 1976, to shareholders of record July 2, 1976, have been declared as follows:

Class A shares — 7.5¢ per share.

Class B shares — 6.4¢ per share. After adding back the special 15% tax on undistributed income, the

payment is the same as the cash dividend on the Class A shares.

Sincerely,



Chairman
Donald F. Hunter



President
Donald G. Campbell



MACLEAN-HUNTER

AR24

Report for the six months
ended June 30, 1976

Maclean-Hunter Limited
481 University Avenue
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 595-1811

MACLEAN-HUNTER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (not audited)

	Three months ended June 30		Six months ended June 30	
	1976	1975	1976	1975
Revenue:				
Periodicals and books — Publishing.....	19,827	17,791	36,374	31,977
— Distribution.....	8,933	7,216	16,687	14,646
Broadcasting.....	4,918	3,710	8,779	6,924
Cable TV.....	5,216	4,066	10,103	7,913
Printing and other activities.....	6,518	6,642	11,857	12,157
Investment income.....	7	16	24	43
Total revenue.....	45,419	39,441	83,824	73,660
Expenses:				
Operating expenses.....	38,066	32,629	71,111	62,105
Depreciation and amortization.....	1,545	1,061	2,958	2,301
Interest expense.....	867	664	1,466	1,385
Total expenses.....	40,478	34,354	75,535	65,791
Income before income taxes.....	4,941	5,087	8,289	7,869
Income taxes.....	2,407	2,543	4,060	3,952
Share of net income (losses) of affiliated or effectively controlled companies.....	2,534	2,544	4,229	3,917
Minority interest.....	68	(6)	69	(20)
Consolidated net income.....	2,001	2,099	3,175	3,069
Dividends declared (Note 1).....	512	549	1,063	1,099
Per share data: (Note 1)				
Consolidated net income.....	26.8¢	25.8¢	40.7¢	37.7¢
Dividends declared — Class A shares.....	7.5¢	7.5¢	15.0¢	15.0¢
— Class B shares.....	6.4¢	6.4¢	12.8¢	12.8¢

Note 1: Dividends declared for the second quarter and per share data reflect the elimination of the company's indirect investment in its own shares (1,030,000 shares). Consolidated net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding for the quarter of 7,470,456 shares and for the six-month period of 7,810,378 shares; compared with 8,139,550 shares as at June 30, 1975.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (not audited)

	Three months ended June 30		Six months ended June 30	
	1976	1975	1976	1975
Sources of Working Capital:				
Operations:				
Consolidated net income.....	3,175	3,069	3,175	3,069
Increase in unearned net publishing revenue.....	1,306	458	1,306	458
Depreciation.....	2,958	2,301	2,958	2,301
Deferred income tax.....	27	534	27	534
Minority interest.....	1,123	828	1,123	828
Total funds from operations.....	8,589	7,190	8,589	7,190
Reduction in goodwill.....	869	51	869	51
Sundry.....	1	86	1	86
Total sources.....	9,459	7,327	9,459	7,327
Applications of Working Capital:				
Business acquisitions:				
Investment in Maclean-Hunter Holdings Limited.....	12,545	405	12,545	405
Financed by: bank loan.....	(9,999)	—	(9,999)	—
Net outlay of working capital.....	2,546	—	2,546	—
Additions to properties (net).....	5,349	3,131	5,349	3,131
Redemption of preference shares of subsidiary companies.....	164	75	164	75
Deferred computer systems development costs (net).....	(10)	168	(10)	168
Increase in other investments.....	189	312	189	312
Dividends.....	1,063	1,099	1,063	1,099
Tax on undistributed income.....	128	128	128	128
Subsidiary company dividends to minority interest.....	261	347	261	347
Reduction of long-term debt.....	556	2,554	556	2,554
Total applications.....	10,246	8,219	10,246	8,219
Decrease in working capital.....	787	892	787	892
Working capital at beginning of period.....	13,645	13,227	13,645	13,227
Working capital at end of period.....	12,858	12,335	12,858	12,335

Dear Shareholder:

On May 4, 1976, Maclean-Hunter Holdings Limited acquired 3,424,098 Class A shares of Maclean-Hunter Limited. Two subsidiaries of Maclean-Hunter Limited in turn purchased 49.85% of Maclean-Hunter Holdings Limited; CFCN Communications Limited owns 40.91% of Holdings, and Maclean-Hunter Cable TV owns 8.94%.

As a result, Maclean-Hunter Limited has an indirect interest in its own Class A and B shares, and in accounting for earnings per share this interest effectively reduces the number of shares outstanding, thus slightly enhancing the earnings per share. The following results are therefore a reflection of this reciprocal ownership from May 4, 1976.

Consolidated net income (unaudited) for the second quarter was \$2,001,000. This is a decrease of 4.7% from last year's \$2,099,000. However, earnings per share of 26.8¢ were 3.9% greater than last year's 25.8¢ per share, due to the reduction in the number of effective shares.

For the first six months of this year, consolidated net income was \$3,175,000 (40.7¢ per share) compared with last year's consolidated net income of \$3,069,000 (37.7¢ per share).

In July, the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission (CRTC) approved CFCN Radio's application for an FM station in the Calgary area. The new station will operate on the call letters CJAY-FM. Shoreacres Broadcasting Limited (CKEY in Toronto) was unsuccessful in its bid for an all-news outlet to serve the Toronto area.

Suburban Cablevision, the New Jersey company which is 75% owned by Maclean-Hunter Cable TV, was recently granted a further franchise in Bloomfield, Essex County, a New Jersey town of 17,000 households. Also, Maclean-Hunter Cable has acquired the final one third interest of Huron Cable TV Limited, subject to CRTC approval. Huron Cable TV operates cable systems in the Ontario towns of Sarnia and Wallaceburg.

Bill C-58, the Federal Government's legislation to assist the Canadian periodical publishing and broadcasting industries, is now law. While the effects of this legislation will not be felt overnight, its